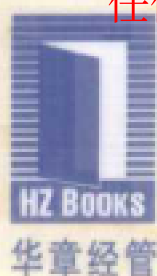
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国股市实战丛书 8

笑傲股市的中国版实战攻略

股票交易技术①

「实战快速入门」

金路 著



STOCK TRADING TECHNOLOGY



机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股市实战丛书 8

STOCK TRADING TECHNOLOGY

股票交易技术

「实战快速入门」



金路 著



机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何在最佳的时机买入强势的股票？如何从各种反映股票价格、换手率等指标的图表信息中判断出股票未来的波动趋势？如何把握好卖出股票避免套牢？如何使自己的资产收益最大化？本书用通俗易懂的方式为你阐述上述问题，通过阅读本书你将能系统地学习到实用的投资策略与方法。帮助普通的投资者建立一个正确的投资理念及良好的交易习惯是本书的宗旨。对于在中国股市中搏击的广大投资者来说，此书是不可多得的参考资料。

封底无防伪标均为盗版
版权所有，侵权必究
本书法律顾问　北京市展达律师事务所

图书在版编目（CIP）数据

股票交易技术（1）：实战快速入门/金路著．—北京：机械工业出版社，2010.9
（中国股市实战丛书）

ISNB 978-7-111-31923-8

Ⅰ．股…　Ⅱ．金…　Ⅲ．股票—证券交易—基本知识　Ⅳ．F930.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2010）第182697号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号　邮政编码　100037）
责任编辑：章集香
北京京师印务有限公司印刷
2010年10月第1版第1次印刷
170mm × 242mm · 17.75印张
标准书号：ISBN 978-7-111-31923-8
　　　　　ISBN 978-7-89451-719-7（光盘）
定价：36.00元（附光盘）

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换
客服热线：（010）88379210；88361066
购书热线：（010）68326294；88379649；68995259
投稿热线：（010）88379007
读者信箱：hzjg@hzbook.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



序 言

Preface

投资就像打仗一样，新兵入伍就要进行严格训练，否则上战场就等于白白送死。投资者如果没有掌握基本的投资工具与方法，就在股市里大进大出，无异于闭着眼睛在盘山路上开车。结果是可想而知的，想不亏钱都难。

在本书中我把投资者需要具备的最基本的投资工具及方法简单明了地介绍给读者。本书即适合刚入市的初学者，也适合那些已入市几年，但仍然在市场中继续博傻操作的投资者。2006~2007年年初入市的投资者，运气很好，刚刚入市就遇见了一个超级牛市，当然是赚得不清不楚，不知天高地厚。结果在2008年的大熊市里不但把赚的亏回去，还把本金也赔了进去。

2009年市场又开始转牛。但投资者一定要明白股市中最大的风险是什么？如何判断风险程度？如何回避风险？如何让自己的投资稳定获利，并且利用复利原理来快速使自己的资产增值。巴菲特能够成为首富的唯一原因，就是他几十年平均每年复利都有26%的收益率回报。如果你想在股市中由亏损变为赚钱，再到赚大钱，那么本系列丛书是你一定要熟读的股票书籍。本系列丛书从基础到实战全部囊括其中，是目前中国首套股票技术分析与交易全书。

投资是需要投资哲学与逻辑的。因为投资方法有千千万万，一个普通的投资者不可能去全部学习。从投资哲学的根本来说投资者主要分成两类，大部分是趋势投资者，少部分是价值投资者（逆趋势投资者）。因此本系列丛书就是从这两方面向读者讲解趋势投资及价值的精髓部分，并且帮助投资者树

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立正确的投资哲学及逻辑。

本书是中国股市实战丛书的第一本。

通过本书，你可以把投资的哲学、逻辑、理念、方法，分成以下几个步骤来掌握。

第1步 判断趋势与基本分析方法。（第1、2、3、4章）

第2步 大势分析。（第5章）

第3步 选择个股。（第6章）

第4步 选择买/卖点。（第7、8章）

第5步 培养良好的交易习惯，成为一个成功的投资者。（第9章）

本书每章后面都有要点总结，并且章首还选登了一些大师的投资格言。

本书的宗旨是让普通的投资者建立一个正确的投资哲学，并且培养出良好的交易习惯，使大家最终成为一个有可以稳定赚钱方法的快乐投资者。

股市投资是一个输家的游戏，在这个游戏中，并非聪明、勤奋的人才能成功。因为在输家游戏里要想胜出的唯一方法就是少犯错！

这就像在赌场玩21点一样，只要你按基本打法出牌，那么赢的机会就会大增。千万不能没有章法地随心所欲。股市里也一样有最基本的投资原则与方法。如果你能够掌握最基本的投资原则与方法，至少你成功的机会会大增。你要么做一个趋势投资者，要么做一个价值投资者，两者兼得是很困难的，因为不同的投资哲学与投资逻辑会搞乱你的投资思路。

投资股市就像一门生意，在交易前你需要做很多准备工作。股市不是赌场，但是许多投资者把股市当做赌场了，一心想着如何赚大钱，很少考虑风险来临时如何处理。对于什么投资原则、投资策略、投资风格以及投资技巧更是不甚了解。糊里糊涂地赚钱，明明白白地亏损，这就是许多投资者投资生活的写照。如果一项正确的投资工作满分是100分的话，那么正确的投资功能分布应该如下：40%的策略+30%的心态+20%的分析+10%的交易=100分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以看出许多投资者最关心的交易部分仅仅占10%，而策略与心理部分则占70%，可见投资策略的重要性。在市场中我们常听赚指数不赚钱，往往就是投资策略搞错了，有了正确的策略才可能有良好的心态。

我希望读者看完此书后开始建立自己的投资哲学，并且在股市的不同时期采取不同的投资策略。严格按照章法投资，长期保持一致性的投资哲学，逐步成为一个快乐的投资者。

其实身为普通投资者根本学不了巴菲特与索罗斯，也没有必要去学他们。因为他们是神不是人！能够战胜自己的人就是神。

先说巴菲特，我看了不少关于巴菲特的书，巴菲特赚钱并非是因为他会选择股票，更不是他会选择时机。他说了一句真话："我所做的，就是创办一家由我管理业务并把我们的钱放在一起的合伙人企业。我将保证你们有5%的回报，并在此后我将抽取所有利润的50%！"巴菲特最重要的投资是在1965年买下传统纺织工厂伯克希尔–哈撒韦（Berkshire Hathaway），1967年巴菲特开始利用伯克希尔–哈撒韦的现金进行企业转投资，并且把它改变成了一个金融投资控股公司，其主要业务是商业再保险。他有了一个源源不断地可以提供低成本资金的大水库。他利用这些低成本资金作为产业资本，去投资那些上市的企业。他是从产业资本的角度来选择企业的而并非选择股票。利用资本市场的杠杆原理去获得收益，才是他的盈利模式。他买下的是企业，所以他不关心股价的日常波动。

巴菲特有一句名言"在别人恐惧的时候我疯狂，在别人疯狂的时候我恐惧"。这句话好懂，就是市场暴跌时买入，但我们在实战中没法做到。而巴菲特可以做到：第一，他选择一些业务模式简单的公司，最坏的结果就是可以买入股票多到可以当董事长，这样可以通过改变业务来提高业绩从而使股票上涨；第二，他具有源源不断的资金水库；第三，他不为别人管理资金，不会受到外来的压力。如果说中国可以学习巴菲特的话，那么应该只有那些国有的保险公司了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是在股市中我们一定要记住巴菲特的三条秘诀："第一，尽量避免风险，保住本金；第二，尽量避免风险，保住本金；第三，坚决牢记第一、第二条。"

严格的防范风险才是巴菲特投资基业长青的秘诀。

而索罗斯更像一名赌圣天才，他知道在什么时间、什么位置下大注。他认为判断对错并不重要，重要的在于正确时获取了多大利润，错误时亏损了多少。

索罗斯说过："人们认为我不会出错，这完全是一种误解。坦率地说，对任何事情，我和其他人犯同样多的错误。不过，我的超人之处在于我能认识自己的错误，这便是成功的秘密。我的洞察力关键在于，认识到了人类思想内在的错误。"

我们应该记住索罗斯的一句名言："永远不要孤注一掷。"在股市中千万别在连续亏损后还没有找到原因时，仍然满仓操作。希望通过一次交易把前面亏损的全部都赚回来，这是一种愚蠢的想法。一旦亏损就需要耐心慢慢补回，这就是现实中的股市。

我认为普通投资者可以学习并且容易采用的就是国际投资大师威廉·欧奈尔的趋势投资法则。欧奈尔的投资经历长达40年，他是销售数量超过百万册的畅销书《笑傲股市》[⊖]的作者。他创造出了著名的CAN SLIM选股投资法则，并以此方法进行实际投资，创下在26个月内大赚20倍的记录。欧奈尔的投资哲学就是趋势投资，他采用买高卖更高的强势操作方法。投资方法不在于多，而在于精通掌握，一个成功的投资者需使用经得起时间检验的投资规则在市场上获利，需提高自身屏蔽恐惧和贪婪等情绪因素的能力。

我认为技术分析是科学，但更是艺术。趋势是技术分析中最重要的部分，趋势投资的秘诀就是在趋势发生逆转的初期就可以确认，并且建立仓位。然后跟着趋势而行持仓，直到通过技术分析判断趋势已经转势。你一定要注意技术分析说的是大概率事件，并非绝对的准确，所以止损操作才如此重要。

⊖ 此书第4版已由机械工业出版社出版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资生活中最难做的就是认错。

2006～2007年的超级牛市，使相当多的普通投资者信心满满，感觉良好。当2008年熊市来临时，他们才发现市场的伟大，自己的渺小。

威廉·欧奈尔认为，一般来说，股票交易要成功需要具备三要素：有效的股票选择能力、风险的控制策略以及对所述的前两项要素严格执行的纪律。

我认为任何一个投资者在进入市场前，应该有自己明确的投资哲学，在不同的时期采用相适应的投资策略，更重要的是培养良好的投资习惯。通过阅读本书希望能够在这些方面给你提供有益的帮助。

本书中我将系统介绍实用的投资策略与方法，建议投资者采用自上而下的投资策略。先判断大势，如果大势是处于一个长期的多头市场，那么就选择近百种行业中的强势行业，再选择该行业中的强势股票，并且通过技术分析找出精确的交易时间。这里讲的长期一般是指一两年股市的规律就会波动，而且所有的股票不可能在同一种周期里波动。也就说在一个大级别的周期里有不同波动的中级别周期，而一个中级别周期里包含小级别的波动周期，所以波动是股市里的常见现象。通过本书你可以掌握趋势、形态分析方法，及一些常用的技术分析指标，还可以初步掌握通过财务分析方法选择股票。但最重要的是希望读者建立自己的投资哲学，并且提高资金管理的能力。

如何在最佳的时机买入强势的股票？如何从各种反映股票价格、换手率等指标的图表信息中判断出股票未来的波动趋势？如何在合适的时机卖出股票，避免套牢？如何使自己的资产收益最大化？希望你在读完此书后会有所收获。

祝你好运！

金　路

2009年11月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录
Contents

序言

第1章 趋势分析 1

1.1 顺势而为 7

1.2 平均成本线 13

1.3 通道分析 28

1.4 形态分析 37

第2章 形态分析 43

2.1 K线形态 44

2.2 周K线分析 55

2.3 反转形态 65

2.4 持续形态 76

第3章 价量分析 87

3.1 价量关系 89

3.2 成交量指标 93

3.3 资金流向分析 101

3.4 成交量陷阱分析 106

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章 强弱分析 113

4.1 图形比较分析 114

4.2 RSI指标分析 116

4.3 相对强弱RS指标 121

4.4 股价相对强度指标RPS 126

第5章 大势分析 133

5.1 宏观基本面分析 134

5.2 估值分析 147

5.3 技术分析 150

5.4 板块分析 154

第6章 基本面分析 163

6.1 基本财务分析 164

6.2 常用相对量化指标 178

6.3 价值型股票 189

6.4 成长型股票 194

第7章 波动分析 199

7.1 KDJ指标分析 202

7.2 ROC指标分析 207

7.3 BIAS指标分析 211

7.4 UOS指标分析 216

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章　价格与时间 221

8.1　价格与角度（时间）　223

8.2　周期分析　227

8.3　压力与支撑　231

8.4　波段目标计算　234

第9章　赢家的策略 241

9.1　股市第一原则：快速止损　243

9.2　解套策略与技巧　248

9.3　避免常见的投资错误　257

9.4　资金管理的重要性　263

结语 268

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht



第1章
Chapter1

趋势分析

“罗马不是一天建成的”，真正重大的趋势不会在一天或一个星期就结束，它走完自身的逻辑过程需要时间。重要的是，市场运动的一个很大部分是发生在整个运动过程的最后48小时之内，这段时间是进入市场或退出市场最重要的时机。

——杰西·利弗莫尔

顺应趋势，花全部的时间研究市场的正确趋势，如果保持一致，利润就会滚滚而来。

——威廉·江恩

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

D 投资词典 Dictionary

道氏理论 在1897年，查尔斯·道首创了两个广义市场平均指数。工业平均指数包括了12只蓝筹股，铁路股票平均指数包括了20只铁路公司股票。这些指数就是现在著名的道琼斯工业平均指数和道琼斯运输业平均指数。

道氏理论源自查尔斯·道于1900年和1902年间在《华尔街日报》上发表的一系列文章，是公认的大多数现代技术分析理论的鼻祖。

有趣的是，道氏理论本身最初集于把股票市场的总体趋势用作总体商业环境的“晴雨表”，而不是预测股票价格。然而，后来的研究几乎是完全地专注于道氏理论预测股票价格的作用。

技术分析中最重要的就是趋势，在我们介入任何交易之前，我们要做的第一件事，就是识别当时的市场趋势，国际投资大师罗杰斯过去曾是大投资家索罗斯幕后的智囊。1969～1980年两人合作操作基金，11年其基金增值33倍，罗杰斯的投资成功秘诀是什么呢？就是他能够识别市场的长期趋势。

说起趋势我们不得不说道氏理论。“道氏理论”作为一切技术分析的基石，其精髓经过百年至今仍然得以延续并为金融市场所验证。中国有句古话：“一幅图胜过千言万语”。图1-1是一个完整的牛熊周期趋势变化图。图中曲线①是主要（长期）趋势线，而曲线②是次要（中期）趋势线，曲线③是小（短期）趋势线。通过这幅图我们可以清楚地看到长、中、短的变化情况。

下面简要概述道氏理论的基本法则。

第一，平均指数包含一切。可以这样认为股票的走势包含了一切因素，例如政治、经济政策，庄家动作，大众心理等。

第二，市场有三种趋势。

（1）长期趋势（主要趋势）。长度为一年甚至几年，牛市中“主要趋势”也就是上升趋势（见图1-1中与向上的箭头线同方向的曲线段），熊市中“主要趋势”指的就是下跌趋势了（见图1-1中与向下的箭头线同方向的曲线段）。

（2）中期趋势（次要趋势）。长度为3个星期到3个月，调整位通常为先前趋势运动的1/3～2/3，最常见的为50%。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

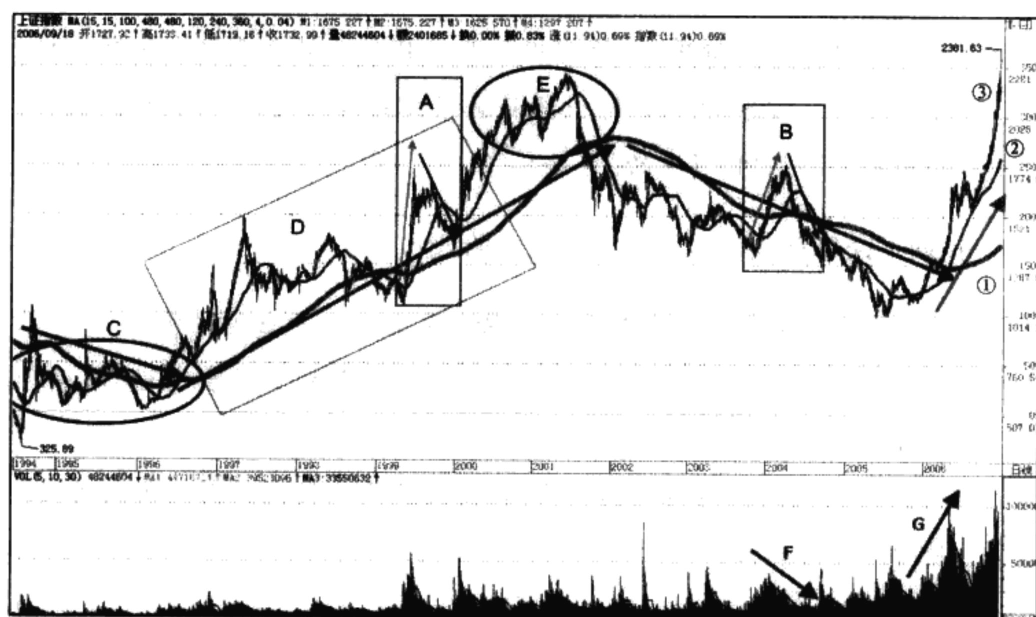


图 1-1

主要上涨趋势中会有“回调”，见图1-1中A区域。主要趋势仍在上升之中，但是次级趋势却在下跌。

主要下跌趋势中会有“反弹”，见图1-1中B区域。主要趋势仍然在下跌之中，但次级趋势却在上升。这些都是次级趋势与主要趋势相反运动的结果。

(3) 短期趋势（小趋势）。长度为不到三个星期的微小波动，见图1-1中最细的曲线③。

第三，主要趋势分为三个阶段，我们以一个长期上升趋势为例。

(1) 第一阶段（收集阶段）：经过一轮大的下跌，市场“利空”消息不断，价格开始企稳，人们对于未来的景气恢复信心，机敏的投资者开始买入（见图1-1中的C区域）。

(2) 第二阶段（公众参与阶段）：价格加速上扬，消息开始转好，股票对于已知的公司盈余改善有所反应，大多数技术型趋势追随者开始参与（见图1-1中的D区域）。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

(3) 第三阶段（派发阶段）：所有报刊开始刊登看涨故事时，所有人投身市场时，这阶段的股价上涨是基于期待与希望，机敏的投资者开始卖出（见图1-1中的E区域）。

长期下跌趋势同样也可以分成三个阶段：

(1) 第一阶段与长期上升趋势的第三阶段有重叠，是出货阶段。
(2) 第二阶段是加速下跌阶段，要卖出的人越来越多，争先恐后，结果价格呈垂直下跌角度。
(3) 第三阶段是最后杀跌阶段，但下跌趋势开始趋缓，与长期上升趋势的第一阶段有重叠。

第四，各种平均指数必须相互验证。也就是说如果判断大盘指数已经改变趋势，那么整个市场的其他指数也必须相互间印证，这才符合道氏理论的基本法则。即当大盘指数转势，如果沪深300指数、上证50指数等也转势，那么就可以确认大盘指数的转势。

第五，成交量必须印证趋势。

(1) 上升趋势中，成交量伴随价格上涨而增加，价格下跌而减少，见图1-1中的G区域，价涨量增。
(2) 下降趋势中，成交量伴随价格下跌而增加，价格上涨而减少，见图1-1中的F区域，价涨量缩。

第六，在给出明确的转势信号之前原来的趋势仍然会延续。

约翰·迈吉（《股市趋势技术分析》[⊖]一书的作者），这个国际技术分析大师也强调了以下三条趋势原则。

(1) 股价倾向于以趋势运行。
(2) 交易量跟随趋势。
(3) 一轮趋势一旦确立以后，倾向于继续运行。

⊖ 此书已由机械工业出版社出版。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

股市中长、中、短三种趋势必然同时存在，而且彼此的方向可能相反运行。

正确判断主要走势的方向，是投机行为成功与否的最重要因素。没有任何已知的方法可以预测主要走势的持续期限。投资者不应该去预测趋势的时间范围，需要关注的是趋势方向是否改变。

主要的空头市场是长期向下的走势（其间夹杂着次级的上升趋势），它来自于各种不利的经济因素，唯有股票价格充分反映可能出现的最糟情况后，这种走势才会结束。

主要的多头市场是一种整体性的上涨走势（其中夹杂次级的下跌趋势），平均的持续期间长于两年。在此期间，由于经济情况好转与投机活动转热，所以投资性与投机性的需求增加，并因此推高股票价格。每一轮多头都夹杂着回档的要求，但是一旦多头环境形成，就不会轻易改变。

次级趋势是折返走势，往往发生在多头市场中重要的下跌走势（见图1-2中A区域），或空头市场中重要的上涨走势（见图1-2中B区域），持续的时间通常在三个星期至数月；此期间内折返的幅度为前一次级折返走势结束之后主要走势幅度的33%～66%（见图1-2中A、B点）。次级趋势经常被误以为是主要走势的改变，在多头市场的初期走势，可能仅是空头市场的次级折返（反弹）走势。反之在空头市场初期，可能仅是多头市场的次级折返（回调）走势。

折返趋势是辨认市场走向的关键钥匙，其存在的时



约翰·迈吉 毕业于麻省理工学院，他建立了著名的股价图表绘制方法，在20世纪中期对股票市场从工程角度进行了开创性的研究，因提出“股价平均指数”理论而奠定了技术分析的基石，被誉为“技术分析之父”。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

间往往占多头或空头市场的一半以上。一个长期趋势可能包含三个以上的中期折返趋势，而一个中期趋势可能包含三个以上的短期折返趋势。我们应时刻牢记长期趋势的典型特征。



图 1-2

在以上的三种趋势中，学会识别主要趋势也就是长期趋势最重要。其目的就是在长期上升趋势中尽量持有股票，而在长期下跌趋势中尽量持有现金。

市场上所谓的波段操作，基本上就属于中期（次级）趋势的范围。本书中期趋势分析主要讲的就是这部分。它是与长期（主要）趋势相反运动的一种行情趋势。另外回调或反弹幅度不超过主要趋势的33%。

而短期趋势由于变化太快，普通的投资者很难掌握。总之，在进行股票投资时，我们始终应该考虑在风险小于3倍报酬率时进行决策和操作，就是判断一只股票如果后市有上涨30%以上的可能，而最大下跌幅度是−10%，那么这笔交易是可为的。如果判断一只股票可能上30%，但也可能下跌−30%，那么这笔交易就跟赌博差不多，不可为也。正确分析市场上势的方向是我们在股票市场生存和发展的关键，有一至理名言“顺势而为”为证。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

1.1 顺势而为

不少股民投资失利的原因，并不是因为自身的投资理念出了问题，也不是选股票选得不好，往往是在实际操作中不能准确把握趋势所致。我们常听电视上的专家说不要追涨杀跌，可按照趋势投资的策略，实际上我们就应该追涨杀跌。这里说的追涨杀跌实际上是追上涨趋势中的个股买入、杀下跌趋势中的个股卖出，而不是追高价买入、杀低价卖出。所以判断趋势的方向及转势点就是最关键的问题。

> 投资者不应该去预测趋势的时间范围，需要关注的是趋势方向是否改变。
>
> 在进行股票投资时，我们始终应该考虑在风险小于3倍报酬率时进行决策和操作。

如果一个行情趋势是价格上升时，每一个高点都高于前期的高点；价格回调时，每一个低点也高于前面的低点，这就是上升趋势。反之，如果价格下跌时，每一个高点都低于前期的高点；价格反弹时，每一个低点也低于前面的低点，这就是下降趋势。

> 按照趋势投资的策略，实际上我们就应该追涨杀跌。这里说的追涨杀跌实际上是追上涨趋势中的个股买入、杀下跌趋势中的个股卖出，而不是追高价买入、杀低价卖出。

市场中除了上升下降趋势还有一种情况——横盘（无趋势状态），横盘是买卖双方力量均衡的结果。市场不可能永远均衡，在强势市场里盘久必涨，而在弱势市场里盘久则必跌。无趋势的横盘状态最不容易操作。

由于中国股市不能够做空，所以只有在上升趋势中我们才有机会盈利，这使得识别趋势十分重要。趋势线是判断趋势的最好工具。所谓趋势线就是根据股价上下变动的趋势所画出的线路，画趋势线是为了方便找出转势卖点与买点。趋势线可分为上升趋势线和下降趋势线。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

1.1.1 趋势线

图表的运用在股市分析中尤为重要。基本分析所产生的效用，是帮助我们按照价值分析找出哪一只个股具有内在价值。按中长线的投资思路来选股，在选择好对象后，应在什么时候买入，又在什么时候卖出套利呢？这就要靠技术分析。技术分析是对价格以往的变动情况做系统性的综合统计及分析，从而推测未来价格的走势，分析买卖的信号。

如何利用趋势线来判断趋势的转势呢？顾名思义，趋势线是显示股价在某段时期内的变动走势方向。股价的变动趋势分为上升和下跌两种。上升趋势线是连接尽量多的低点的上升直线，而下降趋势线是连接尽量多的高点的下降直线。

如果股价从上向下突破上升趋势，那么说明上升趋势结束，如果股价从下向上突破下跌趋势，那么说明下跌趋势结束。

股价运行趋势越陡，突破趋势线后的市场意义越小，而趋势线越平缓，其上/下突破的市场意义越大。一条下降的趋势线太陡（>45°），股价向上突破后不会立即上升，盘整或止跌机会较大，而一条上升的趋势线太陡（>45°）被股价跌破后也不会大跌，以盘整或微跌居多。如图1-3中AB是一条原始上升趋势线，是一条比较平缓的趋势线，股价很难下破这条趋势线，CE也是一条上升趋势线，但是角度比较陡。在图中E点破位以后。股价先是大幅下跌然后盘整。同样当股价向上穿破一条近水平的趋势线时（长期压力线），会表现出强烈的上涨信号。反之，当股价向下跌破一条近水平的趋势线时（长期支撑线）会发出强烈的下跌信号。如图1-3中FG就是一条比较平缓的下降趋势线，股价在G点无功而返，继续下跌，又形成了GH的下降趋势线，这条趋势线比较陡。股价在I点突破这条下降趋势线，形成中期上升趋势。注意在向上突破趋势线时，成交量应能持续放大。这时的突破是有效的突破，上涨的可能性较大，但是向下跌穿上升趋势线时，则不需要成交量的配合。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

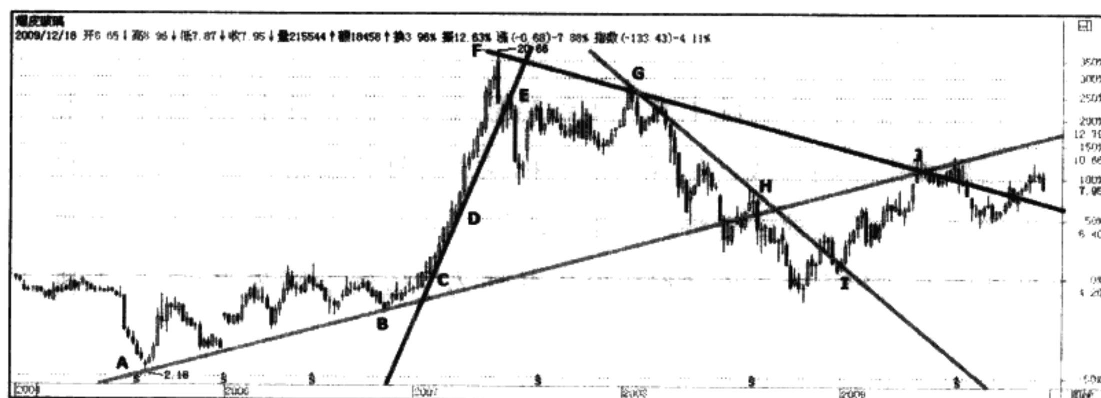


图 1-3

1. 趋势线的画线原则

(1) 趋势线由一条穿越数个高点（或数个最低点）的直线构成。

(2) 在下降趋势中，选择价格短期反弹高点，例如图1-3中G、H点。在上升趋势中，选择价格短期回档低点，例如图1-3中A、B点。

(3) 画下降趋势线，以最高点向右下画一直线，第二点选最近创新低前的一个最高点，例如图1-3中E点。

(4) 画上升趋势线，以最低点向右上画一条直线，第二点选最近创新高之前的某一个最低点，例如图1-3中B点。

(5) 上升趋势线的尾部股价不再创新高，同样下降趋势线的尾部不再创新低。

2. 趋势线的使用技巧

(1) 趋势线接触点越多，该趋势的效果就越好。

(2) 趋势线越陡峭，效用也越差。反之，趋势线越平坦，效果也越好，即压力位及支撑位的效果越明显。

(3) 由走势图中最低点为基准点构成的趋势线，称为原始趋势线。这条趋势线的强度最大。

(4) 无论是在上升或下跌趋势线中，当股价触及上方的压力线时，就是卖出的时机；当股价触及下方的支撑线时，就是买进的时机。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

1.1.2 Z线趋势线

在股价趋势线中，除上升、下跌趋势线外，有一种中心趋势线，股价经常顺着中心趋势线，呈现上下对称或不对称的波动，这种股价围绕趋势线进行上下波动的走势，就是“Z线”，本小节向投资者介绍这种趋势线画法及使用方法。因为股价会以此线为中值线上下波动运行，取拼音第一字“Z”即“Z线”。

1. Z线的画法

(1) Z线与普通的趋势线不同，不是同时选用高点或低点。而是选一个低点再选一个高点，或选一个高点再选一个低点。

(2) 基点A与基点B的位置十分明显，即这两点是一个重要的高点和低点，而且A、B两点的时间间隔越长越好（见图1-4）。

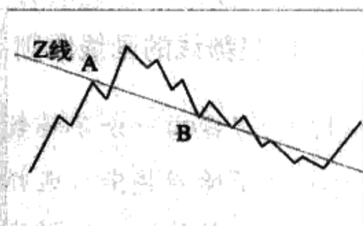


图 1-4

(3) 如取近期的最高点，则是取收盘价比前后一天的收盘价都高的那一天的最高价。如取近期最低点，则是取收盘价比前后一天的收盘价都低的那一天的最低价。

(4) 选点应选择大幅变动形态点，如W底、M头、头肩顶、头肩底、矩形图形等基点明显的点画的Z线效果较好。

2. Z线的判断技巧

(1) Z线也分上升趋势线及下降趋势线，当股价跌至下降Z线时不破可认为获支撑，而当股价上碰上升Z线时，可认为遇压力。

(2) Z线可能与其他类型的线相交，如阻速线。一般而言交点越少，Z线可信度越高。而且交点一般是一个重要的时间关键点。

(3) Z线还具有上下拉回作用，但随着股价的上升与下降，拉回的力度越来越小。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

例如，000906南方建材的走势（见图1-5），图中第一条上升Z趋势线，是从A点经过B点延长至E点，股价在E点遇到压力。此时Z线又成为了一条压力线。而第二条Z趋势线是一条下降趋势线，是从C点经过D点延长至F点。从图中可见股价在DF段几乎Z线不破，所以此Z线在DF段是一条支撑线。



图 1-5

1.1.3 平行通道趋势线

我们前面画的都是一条趋势线，实际上两条平行通道趋势线也是很有效的趋势判断工具。以图1-6为例说明通道趋势线画法。

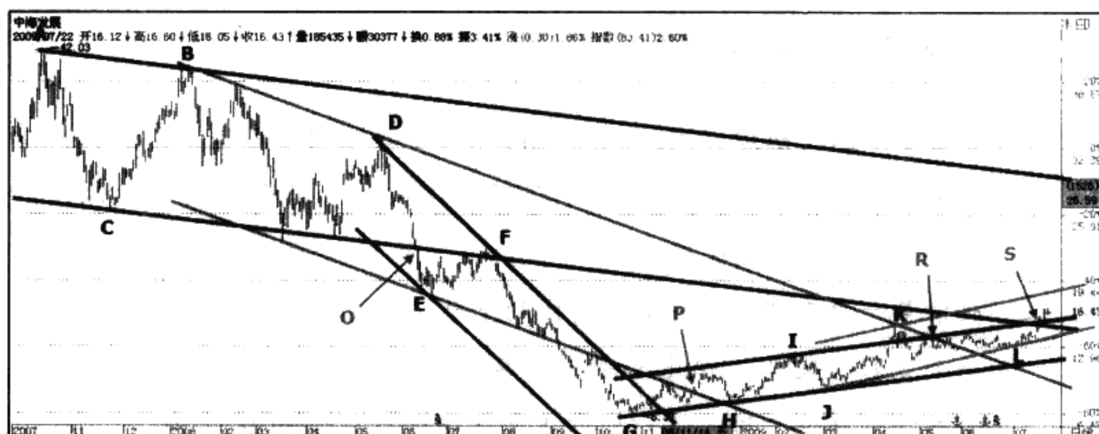


图 1-6

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

据趋势线的原理推断出股价运行的平行通道，由两条同时向上或者向下的平行线组成分别称为上轨和下轨，其中一条为主趋势线，表示目前价格的运行方向，另外一条为通道线与趋势线平行。上轨可以视为压力线，而下轨则可视为支撑线。

当股价按某种趋势在一个平行通道内运行已久并最终加速冲破该通道时，阶段性的头部/底部也会随之形成。

下跌趋势通道线选择两个重要的高点A、B画一条趋势线，然后选择一个重要的低点C，再画一条与之平行的趋势线，一个下降趋势的平行通道线就画好了。

上升趋势通道线选择两个重要的低点G、H画一条趋势线，然后选择一个重要的高点I，再画一条与之平行的趋势线，一个上升趋势平行通道线就画好了。当股价下破第一条下降平行通道线的下轨以后，如图1-6中CF线，那么就新画一条下降平行通道，选择D、F画一条平行趋势线，然后以E点为参考画一与DF平行的下轨趋势。第二条下降通道线就画好了。同样如果再破了第一条下降通道，那么就再画第三条下降通道线。

同理，第二条上升趋势通道线也是在股价突破第一条上升趋势通道线以后。

平行通道趋势线判断技巧

(1) 股价第一次下破趋势通道线的下轨时（见图1-6中O点），会有上拉的动作，但是如果不能够回到下降通道线里。就会继续创新低，进入低一级的通道运行。

(2) 股价第一次下破下降趋势通道线的下轨时（见图1-6中O点），会有一个上拉的动作，但是如果不能够回到上一级下降通道线里。就会继续创新低，进入下一级的下降通道运行。例如图1-6所示，股票价先在下降通道中运行，在O点以后创新低进入另一个下降通道，

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

后又创新低进入黑色下降通道。

(3) 股价下破下降趋势通道的下轨，说明股价趋势越来越弱。

(4) 股价上穿下降趋势通道的下轨创近期新高（见图1-6中P点），说明股价趋势从弱开始变强了。

(5) 股价上穿上升趋势通道的上轨，说明股价趋势更强，例如图1-6中K点。

(6) 股价上穿下降趋势通道的上轨（见图1-6中R点），说明股价趋势中期强势。

(7) 图1-6中三条趋势下降轨道，压力最大通道的是第一条，第二条其次，第三条最次。

(8) 如果股价下破上升趋势通道的下轨，说明股价趋势开始变弱。

(9) 股票趋势通道的上轨有压力作用，股票趋势通道的下轨有支撑作用。

1.2 平均成本线

投资股票与做生意一样，成本概念很重要。而移动平均线MA，又称均线，它代表在一段时间内股价的平均值（平均成本），反映了股价在一定时期内的强弱和运行趋势。算术移动平均线，就是将N天的收盘价加和再除以N，得到第N天的算术平均线数值。移动平均线MA实际上就是平均成本。因此，平均成本线对于个股乃至大势的未来走向具有研判的作用。

股价（或指数）的上下波动大，无规律性，不易看出它的趋势。而通过研究平均成本线判断趋势极为有效，因为如果投资者买入行为持续，那么平均成本势必与日俱增，待有一日，平均成本远远超过了该股所值，走势必然要掉头向下。因为股价太高，购股成本日益增大，无人接手，而另一方面持股者则要忙不迭地清仓获利。市道有卖无买，头部自然形成。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

从持仓成本的盈亏考虑，当价格在平均成本线下方时，表明大多数持仓处于亏损状态；反之，表明大多数持仓处于盈利状态。

而从持仓成本变动的角度分析，只有当大多数投资者都看好股价的未来发展时，才会愿意以更高的成本持有股票，MA指标的运动方向，反映了大多数股民持仓意愿的趋向，因此，MA实际是趋势型的指标，可用于分析行情的主导趋势。

K 投资要点
Key words

当平均成本线处于上升阶段时，表明投资者愿意以更高的成本持有股票，是上升趋势的表现；当平均成本线处于下降阶段时，表明投资者期待以更低的成本持有股票，是下降趋势的表现；当平均成本线由下降转为上升或者由上升转为下跌时，表明投资者整体的持股意愿发生了转变，是趋势反转的征兆！需要强调的是趋势反转是一个过程，以一个阶段的表现来评价趋势变化，要比单纯的多空关系转变可靠得多。

在移动平均线中，我们一定要了解美国投资专家葛南维（Jogepsb Ganvle）创造的平均线判断八大法则。它是技术分析中的基础，而移动平均线也因为它，淋漓尽致地发挥了道氏理论的精神所在。**八大法则中的四条是用来研判买进时机，四条是研判卖出时机。**我们通过图1-7来解读这八大法则。

葛南维移动平均线八大法则

(1) 移动平均线从下降逐渐走平且略向上方抬头，而股价从移动平均线下方向上方突破，为买进信号（图1-7中A点）。

(2) 股价已经在移动平均线之上运行一段时间，然后出现调整，当回档时未跌破移动平均线后又再度上升时为买进时机（图1-7中B点）。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

(3) 价格经过一轮幅度较大的调整下跌至均线之下，而均线仍在继续上行，股价重上均线，且此低点之成交量极度萎缩时，此时为买进时机（图1-7中C点）。

(4) 股价位于移动平均线以下运行，突然暴跌而远离移动平均线，物极必反，极有可能向移动平均线靠近，此时为买进时机（图1-7中D点）。

(5) 股价位于移动平均线之上运行，而且由于连续大涨，离移动平均线越来越远，说明近期内购买股票者获利丰厚，随时都会产生获利回吐的卖压，应暂时卖出持股（图1-7中E点）。

(6) 移动平均线从上升逐渐走平，而且向下钩头，股价从移动平均线上方向下跌破移动平均线时说明卖压渐重，应卖出所持股票（图1-7中F点）。

(7) 股价已经在移动平均线下方运行一段时间，产生反弹时未突破移动平均线，且股价又出现下跌趋势，此时为卖出时机（图1-7中G点）。

(8) 股价反弹后在移动平均线上方盘整，而移动平均线却继续下跌趋势，当股价再跌破平均线时，宜卖出所持股票（图1-7中H点）。

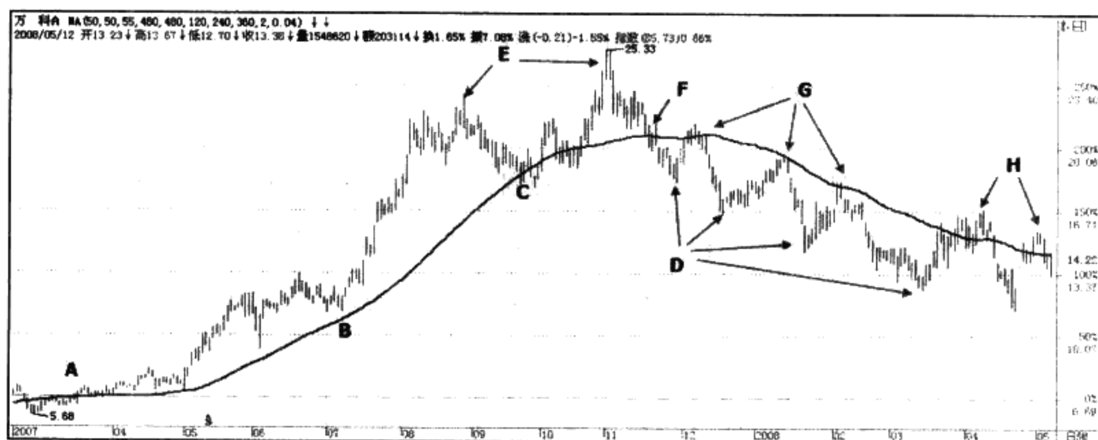


图 1-7

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

以上八大法则中（3）和（8）不易掌握，具体运用时风险较大，在未熟练掌握移动平均线的使用法则前可以考虑放弃使用。

（4）和（5）没有明确股价距离移动平均线多远时才是买卖时机，可以参照乖离率指标（详见第7章）来辅助分析。即当乖离率指标的数值在正方向很大开始回落，是卖出时机。或乖离率指标的数值在负方向很大开始反弹势，是买入时机。

（1）法则是明确的买入信号，（6）法则是明确的卖出信号。其他的法则都需要其他的技术指标配合判断。

总的来说，移动平均线在股价之下，而且又呈上升趋势时是买进时机，反之，平均线在股价线之上，又呈下降趋势时则是卖出时机。

在市场的发展中平均成本线被发展呈现出许多变化指标，本章介绍几个常用的而且比较有效果的趋势指标的使用方法。

1.2.1 移动平均线

移动平均线（MA）是以道琼斯的“平均成本概念”为理论基础，采用统计学中“移动平均”的原理，将一段时期内的股票价格平均值连成曲线，用来显示股价的历史波动情况，进而反映股价指数未来发展趋势的技术分析方法。它是道氏理论的形象化表述。

移动平均线具有如下几方面的特性。

（1）趋势的特性。移动平均线一旦趋势形成就会自我强化。均线上升表示股价会继续上升，均线向下表示股价会继续向下。

（2）平稳的特性。移动平均线不会像日线会起起落落的震荡。

（3）助涨/助跌的特性。股价上平均线上/下方向运行时，平均线也开始向上/下方移动。特别是在平均线斜率比较大时。

移动平均线依时间长短可分为：短期移动平均线、中期移动平均线

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

及长期移动平均线。

(1) 短期移动平均线。一般都以10天及15天为计算期间，代表一周的平均价，可作为短线进出的依据。如以周线来判断，那么选择3～4周平均线。

(2) 中期移动平均线。大多以30天为准，称为月移动平均线，也有扣除4个星期日以26天来做月移动平均线。如以周线来判断，那么选择8～13周平均线。

(3) 长期移动平均线。大多以120天（半年线）、250天（年线）为准。如以周线来判断，那么选择26～52周平均线。

在实战中日线选择，一般是选择三条平均线来判断，我建议投资者不要采用公认的10、20、30参数，而是选择11、34、55参数。即MA11、MA34、MA55三条平均线来判断分析。而在周线的三条平均线的选择上，采用MA13、MA26、MA52。

移动平均线的交易原则

由于平均线的变化太多，所以我们仅仅介绍基本的移动平均线MA交易原则（以11-34-55的参数为例）。

(1) 当三条平均线MA呈MA11>MA34>MA55时，市场是在多头排列的强势市场中。投资者应该以做多为主。

(2) 当三条平均线MA呈MA11<MA34<MA55时，市场是在空头排列的弱势市场中。投资者应该以做空为主。

(3) 如果三条平均线MA呈MA11上穿MA34、M34上穿MA55形成黄金交叉形态时，是中长线买入信号（见图1-8中O、P点）。

(4) 如果三条平均线MA呈MA11下破MA34、M34下破MA55形成死亡交叉形态时，是中长线卖出信号（见图1-8中C点）。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

(5) 短期买入信号，在多头市场区域，当股票回调至长周期MA55均价线的支撑点为买点（见图1-8中A点）。在空头市场区域，当股票远离长周期MA55均价线以后，股价上穿短周期MA11是买入信号（见图1-8中E点）。

(6) 短期卖出信号，在空头市场区域，当股票反弹至长周期MA55均价线的压力点为卖点（见图1-8中D点）。如果价格下破长周期MA55均价线支撑止损卖出（见图1-8中B点）。

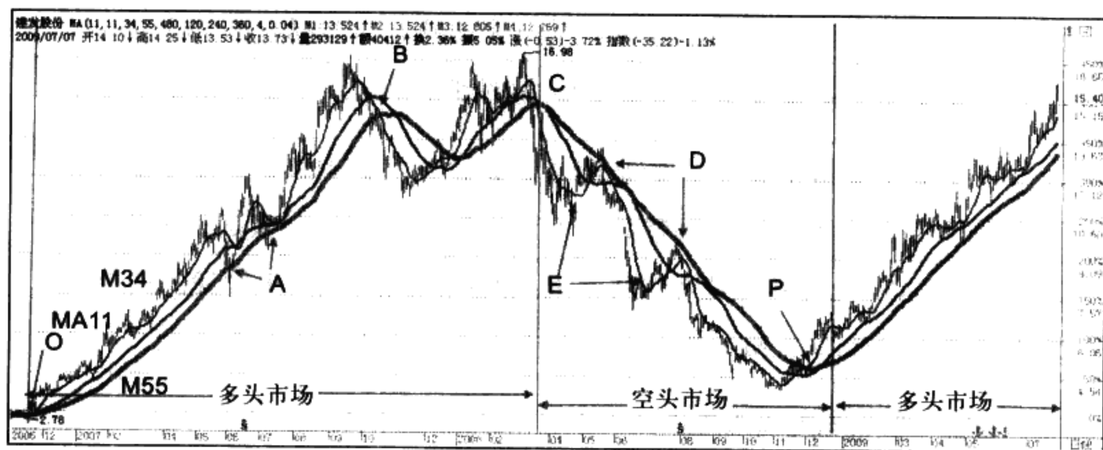


图 1-8

平均线使用要点

(1) 平均线具有很强的骗线能力，特别是看历史的结果，会产生判断很准确的错觉。为了防止平均线的骗线，必须重视长期均线的威力。

(2) 平均线有滞后的效果，越是长周期就越滞后。所以在判断趋势是否延续时，需要配合其他指标从背离的角度来判断（所谓背离就是价格的运动方向与指标的运动方向相反）。

(3) 在多头趋势未改变之前不要抛出手中的股票，在空头趋势未改变之前要守住手中的现金。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

(4) 平均线MA主要用来判断趋势的延续，配合波动指标才能选择买卖点。

(5) 为了避免长短周期的选择麻烦，就有BBI指标产生，即把所有时间周期的股票的平均线加权处理而成。操作方法仍然同上，如图1-9所示。

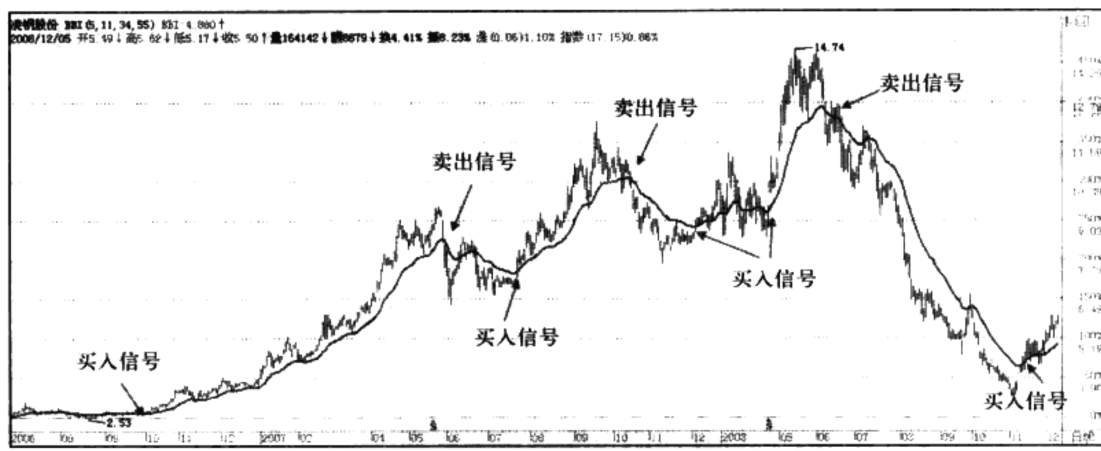


图 1-9

1.2.2 顾比复合移动平均线

顾比复合移动平均线（GMMA）由两组12根线复合而成（见图1-10）。

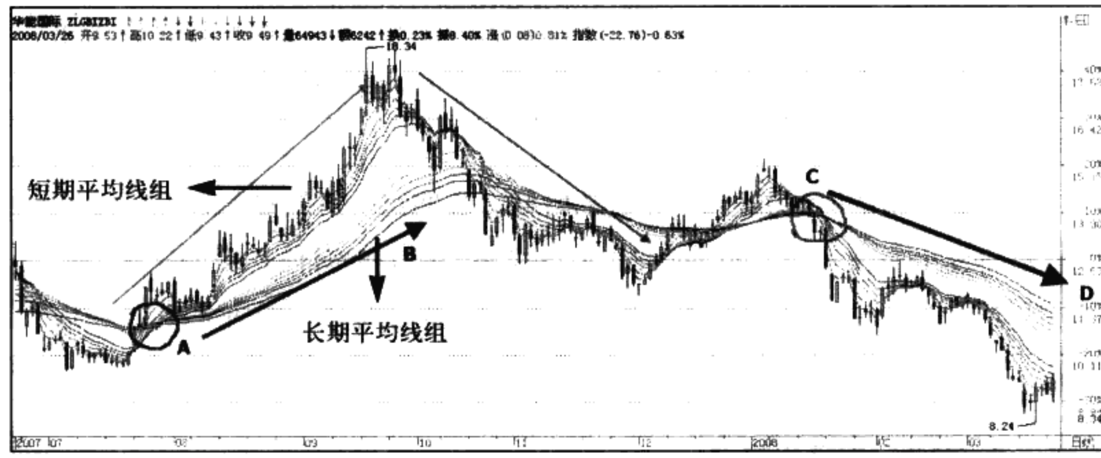


图 1-10

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

戴若·顾比是全球金融市场十大技术分析大师之一，顾比更多是通过价格本身的信息去理解市场，通过图线分析，去理解其他投资者正在想什么，从而发现交易机会。顾比线就是他的杰作，顾比线其实是一种复合移动平均线。戴若·顾比认为：趋势的性质由中长线投资者决定。中长线资金源源不断地介入，为股价持续上涨提供了动力。中长线资金的持续撤出，将使股价持续阴跌。趋势的特征由短线交易者决定。上升趋势中短线客的蜂拥而入，将使股价加速上涨。短线客的获利抛出将使股价下跌回落。

短期平均线组由3、5、8、10、12、15移动平均线构成，代表短期趋势（见图1-10）。

长期平均线组由30、35、40、45、50、60移动平均线构成，代表中长期趋势（见图1-10）。

顾比复合移动平均线具体的市场含义阐述如下。

短期平均线组代表着短线交易者的行为和心理。短线交易者注重短期内价格的变化，总是试探短期趋势的变化，试图捕捉短期价格异动，低吸高抛获取利润。因此短线交易者引领短期趋势的变化，是短期波动的制造者。

长期平均线组代表着中长线投资者的行为和心理。中长线投资者更多看重股票的价值，试图通过发现价值低估（或相对低估）区域而盈利。他们不太注重价格短期的波动。

当某一组的6条均线趋于粘合的时候，表明这一组的参与者正在交易，趋势将发生变化；当某组的6条线平行或渐趋分开的时候，表明这一组的交易活动很少发生，趋势将延续。所以运用顾比复合移动平均线，可以知道何时市场对股票的价值看法出现一致，何时不一致。

1. GMMA的使用方法

顾比线从下面三个方面分析趋势的特征和性质。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

（1）长期平均线组的扩展和收缩程度。长期平均线组代表着中长期的走势，此组向上，说明股价的中长期趋势向上。长期平均线组均线之间的分开程度对判断趋势更有指导意义。宽的均线带宽代表了比较强的趋势（图1-10中上行粗箭头），窄的带宽代表了比较弱的趋势。在上涨中，长线组均线之间分的越开，则上涨越有力，对上涨越有支撑。在下跌中分的越开，则后期调整的力度会越大，时间会越长，对反弹的压力会越大（图1-10中下行粗箭头）。

特殊情况：长期均线在上涨中分得很开并保持几乎平行状态，它是中长期投资者不断加筹的结果。若出现，则应在短线回调时坚决买进。

（2）短期平均线的扩展和收缩程度。短期平均线组代表着短期的走势，短期平均线组向上，说明短期股价正上涨，均线之间的分开程度不断加大（图1-10上行细箭头），说明短线上涨趋势正在加强，大到一定的时候就强极升弱了。此时均线带宽分开程度开始缩小，说明短线上涨趋势正在减缓或有调整。如果在下跌中分的越开，说明短线趋势下跌变弱，反弹的机会越来越大（图1-10下行细箭头）。

（3）长期平均线组和短期平均线组之间的分开程度。长期平均线组与短期线组之间的间距也是对中长期趋势判别的重要指标。间距大小也决定了趋势的力度。在升势初期，短线组突破长线组的压力，此时长线组与短线组均线纠合在一起，尚不能证明趋势的确立。随两组间距不断扩大（图1-10中A点），上升趋势不断巩固，趋势越来越强。

如果两均线组均处上升阶段，而且两组间距大且长时间内间距保持不变，该种情况属于趋势稳定强势。也就是长期平线组从收集点向上扩散，发散状态与短期平均线组一致，此时的交易策略是坚持持有（图1-10中AB段）。

如果两均线组均处下跌阶段，而且两组间距大且长时间内间距保持不变，该种情况属于趋势稳定弱势。也就是长期平线组从收集点向下扩

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

散，发散状态与短期平均线组一致，此时的交易策略是坚持卖出（图1-10中CD段）。

这两组指标的相互关系表述了很有效的市场信息，当它们相互靠近时，说明短线交易者和长线交易者对股票价值达成了共识；而当它们相互远离时，则说明他们对于股票的价值产生了分歧。一旦短线平均线组和长线平均线组同时出现上升方向的一致变化，则是买入的最佳交易机会。反之当短线平均线组和长线平均线组同时出现下跌方向的一致变化，则是卖出的最佳交易机会（图1-10中C点）。

实例分析：我们选择一个实例来看看一个股票在一个从大多头市场转大空头市场的过程中GMMA的表现。先看600051 宁波联合2006年年底至2007年年初的走势图，如图1-11所示。从图1-11中可见股价在这段时间里处于上升趋势之中。在图1-11中A点，短期平均线组从长期平均线组下上穿。然后两组平均线扩散宽度基本一致，此时说明中长期趋势得到了短期趋势的认同。应该选择积极做多。股票价在图中B点短线组收敛，但是长线组仍然扩散上行（图1-11中AB段），所以股价受到了长线组的支持。虽然短线增的带宽扩张过快，在图1-11中B点回调。但是由于长线组仍然均匀扩散，所以中长线趋势仍然向上。

在2007年4～5月份，该股票的短期平均线组的带宽扩散收窄，但长期平均线组的带宽虽仍然扩散，但是趋势转平，所以有转势的特征，见图1-12左框区域。在A点两组平均线带宽收敛形成死亡交叉，这是卖出信号。随后短线组由于向下扩散太扩散，有向上收敛的要求，所以在B点发生反弹。在图中右框区域，两组平均线都收敛，说明趋势要发生变化。此时应该观望，结果在图1-12中C点，短期平均线组下穿长期平均线组发生死亡交叉。随后两组平均线向下扩散，而且扩散速度差不多，见图1-12中CD段，说明趋势仍然继续弱势。但在图中D点（2008年12月月底）虽然长期平均线向下，但是短期平均线组的带宽扩散收窄，这种两组平均

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

线带宽变化快速度不一样是见底特征。

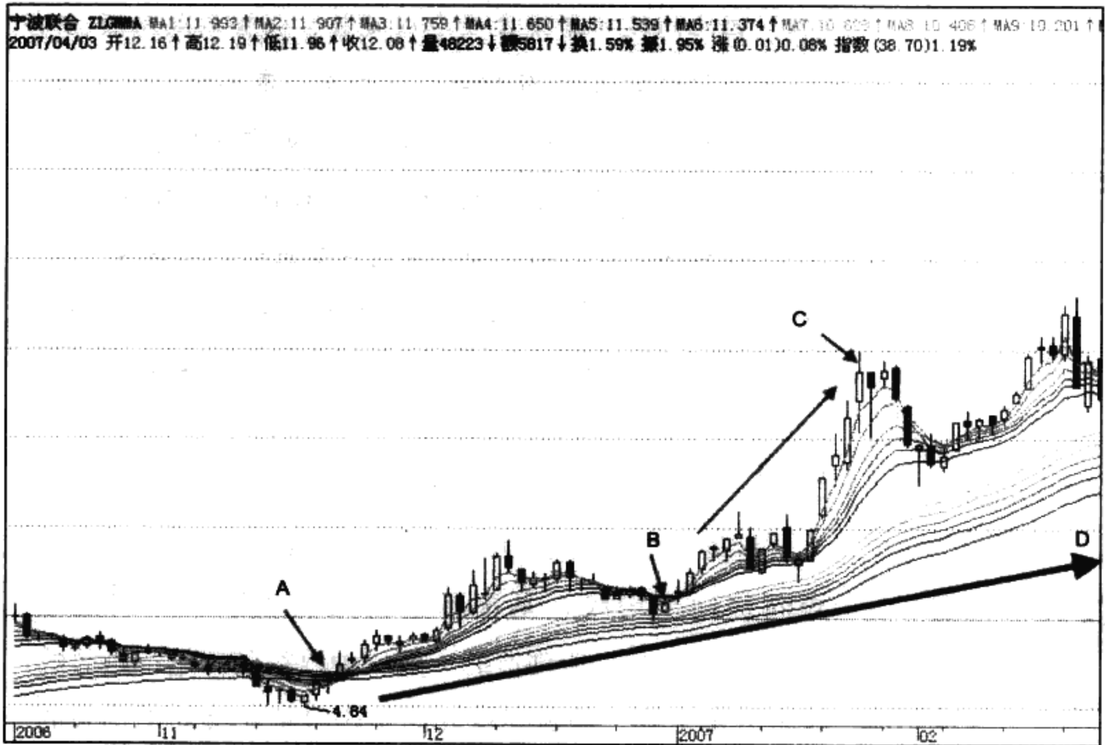


图 1-11

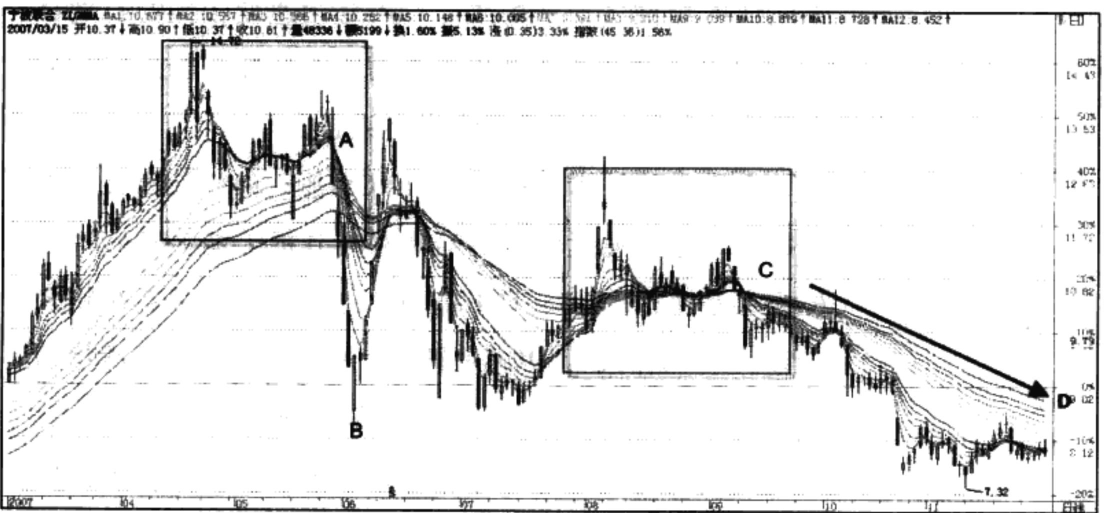


图 1-12

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

2. GMMA的使用要点

(1) 顾比均线判断大盘及个股趋势，强势的就持股，变弱的就卖出，没有趋势的不参与，不要受日间波的影响而乱猜测行情，严格执行你的交易程序。

(2) 在上升趋势中，选择短期平均线组与长期平均线组趋向一致，而且带宽波动一致时持股票做多。

(3) 在下跌趋势中，选择短期平均线组与长期平均线组趋向一致，而且带宽波动一致时持币做空。

1.2.3 指数平均异同平均线

指数平均异同平均线（MACD）指标又叫指数平滑异同移动平均线，是国际分析大师查拉尔·阿佩尔（Gerald Apple）所创造的，是一种跟踪股价运行趋势的技术分析工具。指数平滑异同平均线是在移动平均线的基础上发展而成的，它利用两条不同速度（一条变动速率较快的短期移动平均线，一条变动速度较慢的长期移动平均线）的指数平滑移动平均线来计算二者之间的差别状况（DIF），作为研判行情的基础。

投资词典 Dictionary

MACD 它是趋势跟踪动量指标，表明两条移动平均线的关系。

MACD是26日指数移动平均线与12日指数移动平均线之差。9日指数移动平均线，又被称做“信号”线（或者“引发”线），画在MACD的顶端来显示买入/卖出机会。

在众多的技术指标中，MACD是一种既简单又实用的指标，是普通投资者必须掌握的分析工具。MACD指标主要是通过EMA、DIF和DEA这三者之间关系来研判走势，DIF是核心，DEA是辅助。MACD是快速平滑移动平均线和慢速平滑移动平均线的差，利用红柱（零轴上）和绿柱（零轴下）的收缩来研判行情。如图1-13中指标在7月中绿柱逐渐变小，并且穿过零变成红柱，这说明股价逐步强势。反之逐渐变弱。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

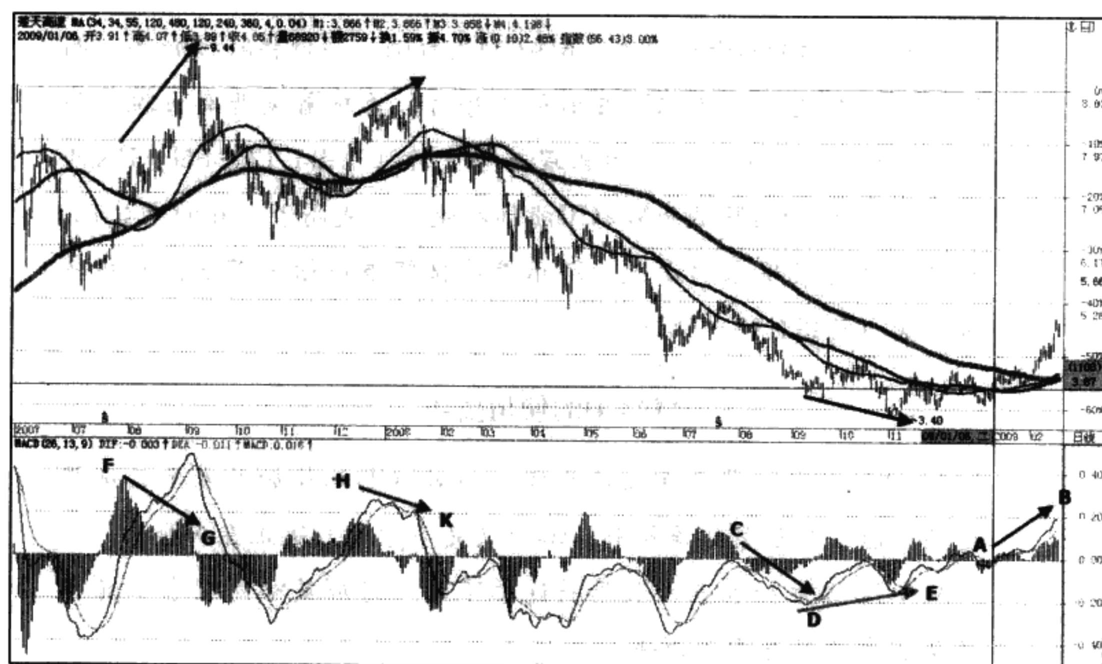


图 1-13

MACD的使用判断原则

(1) 当DIF和DEA处于零轴以上时，属于多头市场（图1-13中AB段）。DIF线自下而上穿越DEA线时黄金交叉是买入信号（图1-13中A点）。

(2) 当DIF和DEA处于零轴以下时，属于空头市场（图1-13中CD段）。DIF线自上而下穿越DEA线时死亡交叉是卖出信号（图1-13中C点）。

(3) MACD柱状线在零轴上持续收缩表明趋势运行的强度正在逐渐减弱（红色柱子从大逐步变小接近零轴），当柱状线颜色变成绿色时，弱势趋势确定。

(4) MACD柱状线在零轴下持续收缩表明趋势运行的强度正在逐渐变强（绿色柱子从大逐步变小接近零轴），当柱状线颜色变成红色时，强势趋势确定。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

(5) 在判断形态时以DIF线为主，MACD线为辅。当价格持续升高，而MACD指标走出一波比一波低的走势时，意味着顶背离出现，预示着价格将可能在不久之后出现转势下行（见图1-13中FG、HK两段）。当价格持续降低而MACD指标却走出一波高于一波的走势时，意味着底背离现象的出现，预示着价格将很快结束下跌，趋势转势上涨（见图1-13中DE段）。

MACD的使用技巧

(1) MACD日线判断买卖点比较有效，如MACD红柱加长表示股价将连续上涨，对应策略是持有。其含义是多方的力道正在加强。

(2) 如MACD绿柱加长表示股价将连续下跌，对应策略是空仓。其含义是空方的力道正在加强。

(3) 周线的MACD判断趋势非常准确，如股票在大幅下跌之后，在零轴下周线DIF上穿DEA黄金交叉，那么应该是中长期买点（见图1-14中D点）。

(4) 如股票在大幅上涨之后，在零轴上周线DIF下破DEA死亡交叉，那么是应该中长期卖点（见图1-14中B点）。

(5) 顶背离。K线图上的股价走势一峰比一峰高，而周MACD指标图形上的DIF及DEA构成的图形走势一峰比一峰低，这叫顶背离现象。顶背离现象一般是股价将反转转势的信号，表明股价短期内即将大幅下跌，是强烈的卖出的信号（见图1-14中BC段）。顶背离一般出现在股价的高位区。

(6) 底背离。当股价K线图上的股票走势一头比一头低，而MACD指标图形上的DIF及DEA构成的图形走势一底比一底高，即当股价的低点比前一次低点底，而指标的低点却比前一次的低点高，这叫底背离现象。底背离现象一般是预示股价将反转势向上的信号。底背离一般出现在股价的低位区（见图1-14中AD段）。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

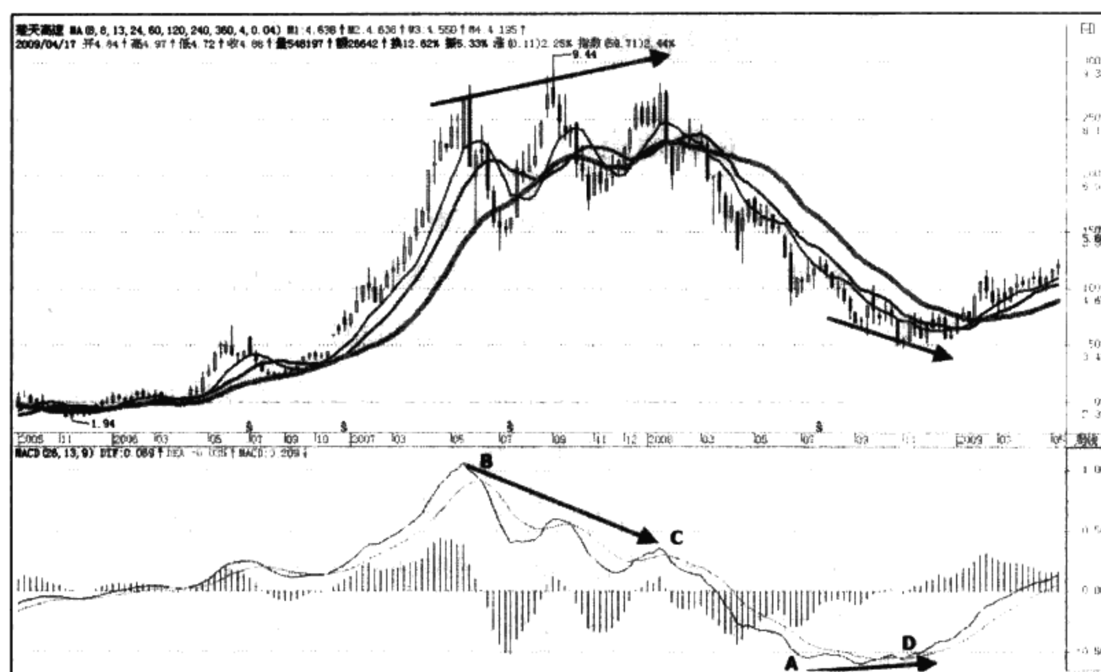


图 1-14

注意要点

(1) 牛皮市道中日MACD指标将失真。所谓牛皮市道即是无趋势市场，此时指标DIF线与DEA线的交叉将会十分频繁，同时MACD柱状线的收放也将频频出现，颜色也会常常由绿转红或者由红转绿，此时MACD指标处于失真状态。

(2) MACD指标的背离一般出现在强势行情中比较可靠，股价在高价位时，通常只要出现一两次背离的形态即可确认为股价即将反转，而股价在低位时，一般要反复出现几次背离后才能确认。因此，MACD指标的顶背离研判的准确性要高于底背离，这点投资者要加以留意。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

1.3 通道分析

1.3.1 布林通道

布林通道线由约翰·布林发明，是根据统计学中的标准差原理设计出来的一种相对比较实用的技术指标。由于股价有85%的时间在布林通道里运行，因此通过布林通道线，交易者可以比较价格的波动程度并且判断价格的相对水平。参考布林线进行买卖，不仅能指示支持、压力位，显示超买、超卖区域，进而指示运行趋势，还能有效规避主力惯用的技术陷阱——诱多或诱空，短周期的布林通道指标操作的胜率远高于KDJ、RSI甚至MACD等技术手段，尤其适用于波段操作。而且中长周期的布林通道指标判断趋势效果也不错。

D 投资词典 Dictionary

布林通道 它是由约翰·布林发明的，类似于移动平均"轨道"。

和移动平均轨道一样，对布林通道的基本解释是，价格倾向于待在"通道"的上下限内。布林通道的典型特征是，"通道"的宽度基于价格的波动性。在价格极度波动（也就是高波动性）时期，价格通道出奇的宽；在价格波动呆滞（也就是低波动性）时期，价格通道变窄以包含价格。

布林通道指标由三条轨道线组成，一条中轨道线，另外上下两条轨道线分别可以看成是股价的压力线和支撑线。一般情况价格走势线在由上下轨道组成的带状区间游走，而且随价格的变化布林通道会自动调整轨道的位置（见图1-15）。

1. 布林通道指标使用原则

（1）股价跌破下轨以后回拉，表明支撑强劲，反弹机会比较大，在股价上穿下轨后向右边移动，买入信号（见图1-15中A、D点）。

（2）股价上涨突破上轨以后回落，表明压力强劲，回档机会比较大，在股价下破上轨，卖出信号（见图1-15中C、F点）。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

(3) 股价上穿中轨并且在中轨上运行，是股价强势信号（见图1-15中EC段）。

(4) 股价下破中轨并且在中轨下运行，是股价弱势信号（见图1-15中BD段）。

(5) 股价从上轨附近下跌至中轨处受到支撑上涨，加仓信号。

(6) 股价从下轨附近上涨至中轨处受到压力回落，减仓信号。

(7) 在上升趋势里，如果股价突破上轨以后在轨道外运行（开口喇叭口形态），表明股价将继续创新高，这是超强趋势，坚决持股。

(8) 在下跌趋势里，如果股价跌破下轨以后在轨道外运行，表明股价将继续创新低，这是超弱趋势，坚决持币。

(9) 当布林通道上下两轨道逐步收窄运行，说明股价的趋势要发生变化（见图1-15中右侧圆圈区域）。

(10) 当布林通道上下两轨道逐步扩张运行，说明股价的趋势仍然按原来方向运行（见图1-15中左侧圆圈区域）。

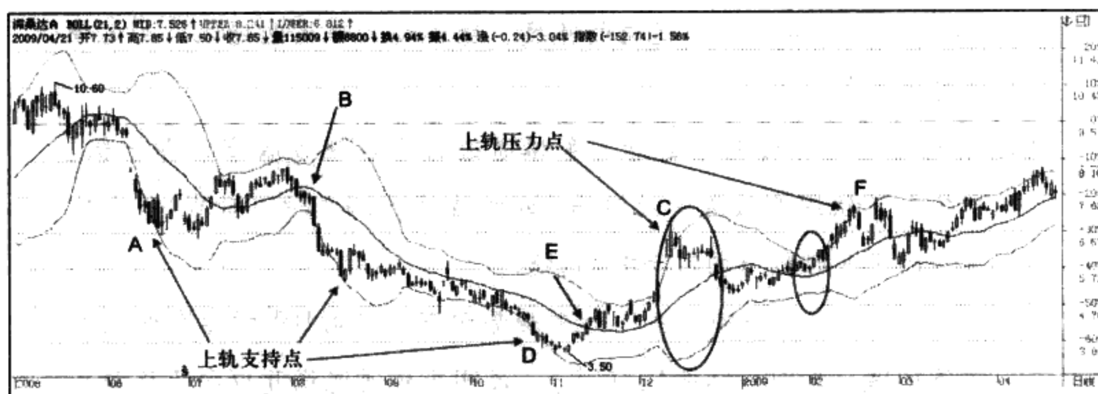


图 1-15

许多投资者往往仅仅使用布林通道指标，这是很不科学的。例如在判断布林通道上下两轨形成喇叭口形态时，无法以数量化的角度来评价扩张度，所以大师John Bollinger在设计布林通道指标时还设计了两个辅

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

助指标，把三个指标综合判断胜算提高很多，这两个辅助指标一个是布林极限%BB和布林极限宽（band width, BW），两者都是由布林通道线指标所衍生出来的指标，主要的作用在于辅助布林通道线辨别买卖点的真伪。%BB的计算方法和随机指标类似，但%BB指标可以大于100，也可以小于0。BW是以百分比的方式表示，被用来测量带状布林通道线的上限和下限，距离中间平均线的宽度。事实上，布林通道线、%BB、BW三位一体才是一个完整的指标，实际操作时，三者互相印证，被视为“一套”指标才对。

2. 布林通道使用技巧

(1) %BB＞100时，代表股价超越布林通道线上限。

(2) %BB＜0时，代表股价超越布林通道线下限。

(3) 当股价一顶比一顶高，而%BB一顶比一顶低时，暗示股价将反转下跌。

(4) 股价一底比一底低，而%BB一底比一底高时，暗示股价将反转上涨。

(5) BW以百分比表示布林通道的宽度，数值越大带宽也越宽，反之带宽越窄。

(6) 如果股价在中轨上方运行，布林通道线开口逐步收窄，即上轨、中轨和下轨逐步接近，此时当BW的值接近10之时（日线），是比较好的买入时机（图1-16中E点处）。

(7) BW值的大小与趋势有关。如果趋势向下，此时BW指标有两大的峰值区域（见图1-16中A、C点），说明布林通道线开口向下逐步扩张，这是弱势转强的信号。

(8) 反之当趋势向上，此时BW指标也有两大的峰值区域（见图1-16中B、D点），说明布林通道线开口向逐步扩张，这往往是强势转弱的信号。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

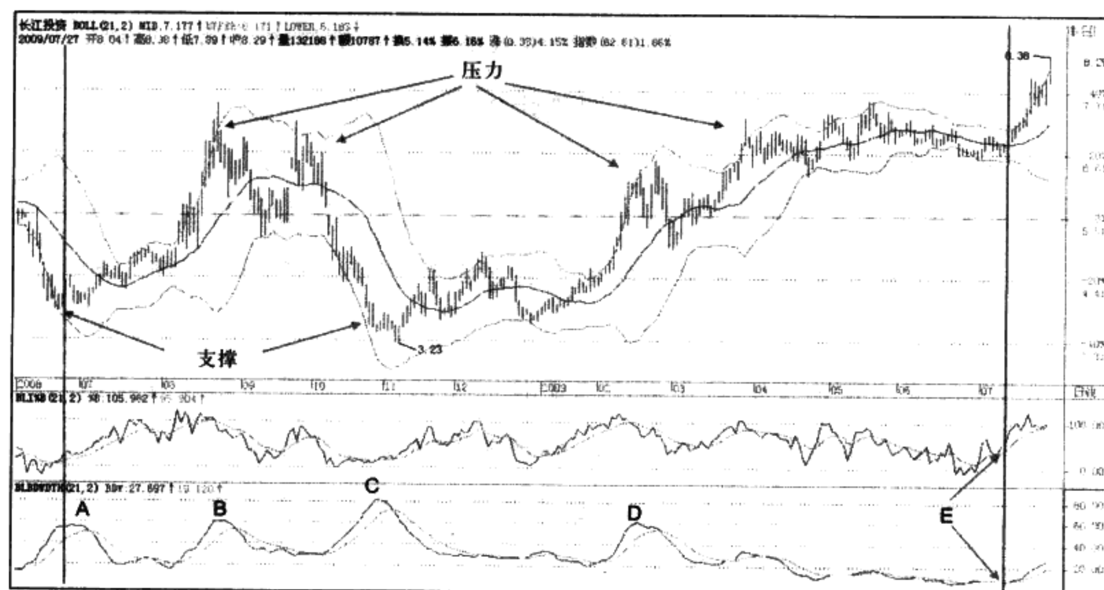


图 1-16

3. 布林通道使用要点

(1) 布林通道线日参数的设定一般是20、30等。

(2) 如果轨道线开口缩小，在低位容易捕捉住牛股。但在高位或一旦缩口后，股价向下突破，常会有较大下跌空间。

(3) 可将布林通道线和其他指标配合使用，效果会更好，如成交量、KDJ指标等。

(4) 作为趋势跟踪指标，选择布林通道线周期应该以周为单位，当价格单边运行时，为了避免大的回调带给投资者不必要的损失，可以选择日线布林通道作为卖出的依据。

(5) 当上下布林通道线（日线）距离开始收缩时，表明股价进入盘整状态（BW值小于20），适合进行战略低吸。当布林通道线（日线）间距离开始扩张时，（BW值大于40）表明股价震荡加剧，可能进入突破状态，需要顺势而为。盘整与突破的另一个标志是，在盘整过程中，股价一般是处于布林通道线两条轨线之间的，而突破

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

通道过程中，股价一般是走在布林通道线两条轨线之外的。所以，当股价由布林通道线之外穿回布林通道线之内，表示突破行情结束，将进入盘整。

(6) 突破过程中，当布林通道线宽达到50%（有时BW值>80）以上时，表明已有较大的短线震荡空间，行情随时可能停下来开始新一轮盘整。

(7) 布林通道线对庄家控盘程度不是特别高的股票适用，因为股价的短线震荡是由市场上群众参与特别是短线客的参与造成的，一旦股票被庄家高度控盘，股价也就失去了短线震荡的自然规律，所以以上方法也就都不适用了。

K 投资要点
Key words

(1) 布林通道线短周期线主要用于判断买卖点。

(2) 布林通道线长周期线主要用于跟踪趋势，判断趋势是否延续。

(3) 布林通道线最好三个指标（布林通道线、%BB、BW）一起使用，综合判断提高胜算。

1.3.2 高低通道

股票创新高以后往往会不断创新高，而创新低以后则往往会不断创新低，这就是“宁买当头起，不买当头跌”的真实写照。因此利用一个阶段的创新高/创新低的最高/低价连续成一个通道线就是高低通道线。如图1-17，上面是高低通道上轨，下面是高低通道下轨，虚线是中轨线。采用高低通道判断趋势非常有效。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

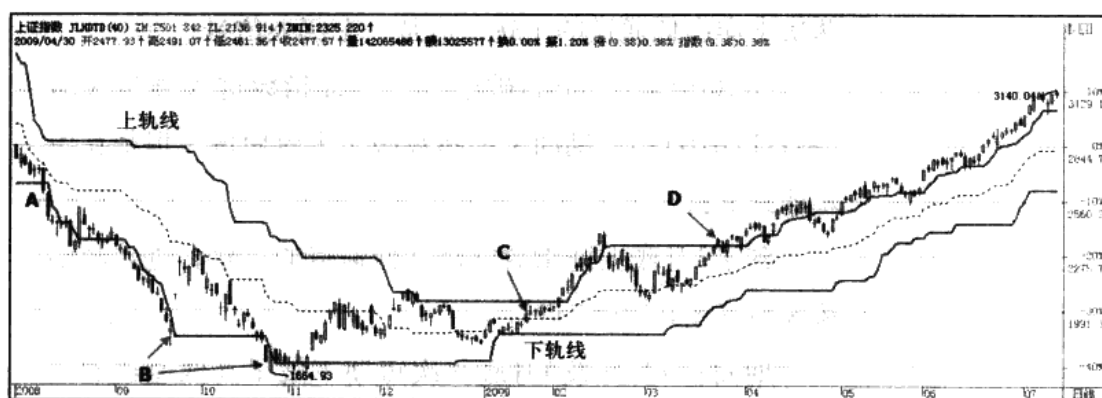


图 1-17

高低通道指标使用原则

(1) 如果股价在高低通道的中轨之上运行，说明市场是强势。

(2) 如果股价在高低通道的中轨之下运行，说明市场是弱势。

(3) 如果股价在高低通道的上轨之上运行，说明市场是超强势。

(4) 如果股价从高低通道的中轨之下上穿中轨，这是个加仓信号。

(5) 如果股价从高低通道的上轨之上下破上轨，特别是在已经上涨了一段时间，这是个卖出信号。

(6) 如果股价从高低通道的下轨之下上穿下轨，特别是在已经下跌了一段时间，这是个买入信号。

以上证指数2008年8月到2009年7月的走势来说明高低通道的使用方法。上证指数在7月一直在高低通道中轨下运行，说明市场处在弱势状态。在8月初高低通道下破下轨，市场进入超弱市场（图1-17中A点）。

到了2008年9月中及10月底指数有

> 图表信息是市场的语言。
>
> 图表并没有错——错的是图表分析者，这次从另一侧面表明了事情的本质，重要的不是图表本身，而是对图表的领会。
>
> 技术分析有三个基本假定或者说前提条件：市场行为包容消化一切；价格以趋势方式演变；历史会得重演。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

两次上穿高低通道的下轨，这是一个买入信号。

在2009年1月中突破中轨，上证指数进入强势区域（图1-17中B点），期间上证指数破了上轨回调，但是在中轨遇到支持。

到了3月底上证指数突破高低通道的上轨，进入超强势区域（图1-17中C点）。

期间在4月底及5月底两次短期下破了高低通道的上轨，但是很快就上涨回到高低通道的上轨，至今（2009年7月底）仍然在上轨上运行。

1.3.3 薛斯通道



薛斯通道 股价通道理论是西方证券分析中应用较多、较为成熟的理论，由美国人薛斯最早建立，因此又称为薛斯通道理论。薛斯通道理论建立在薛斯的循环理论基础上，属于中短线指标。

20世纪70年代美国人薛斯最早建立的理论，因此又称为薛斯通道理论。薛斯本人曾是从事火箭控制的研究人员，他以股票价格运动为对象，引入数学和工程学的概念和方法进行分析，使其理论独具特色。

薛斯循环理论指出“股票价格变动的75%源于基本面因素决定的股价长期趋势，23%由于周期波动，而无趋势的价格波动仅有2%”，众所周知股票实战关键应该是对趋势进行研判。薛斯通道采用双通道判断。

薛斯通道的结构

薛斯通道由四条轨道线组成，分内外两层，外层上面的一条图线叫外上轨道线（粗曲线），外层下面的一条图线叫外下轨道线（粗曲线）。内层上面的一条叫内上轨道线（细曲线），内层下面的一条图线叫内下轨道线（细曲线）。两条内轨道线（短周期）的参数为内设10，两条外轨线（长周期）的参数设30（见图1-18和图1-19）。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

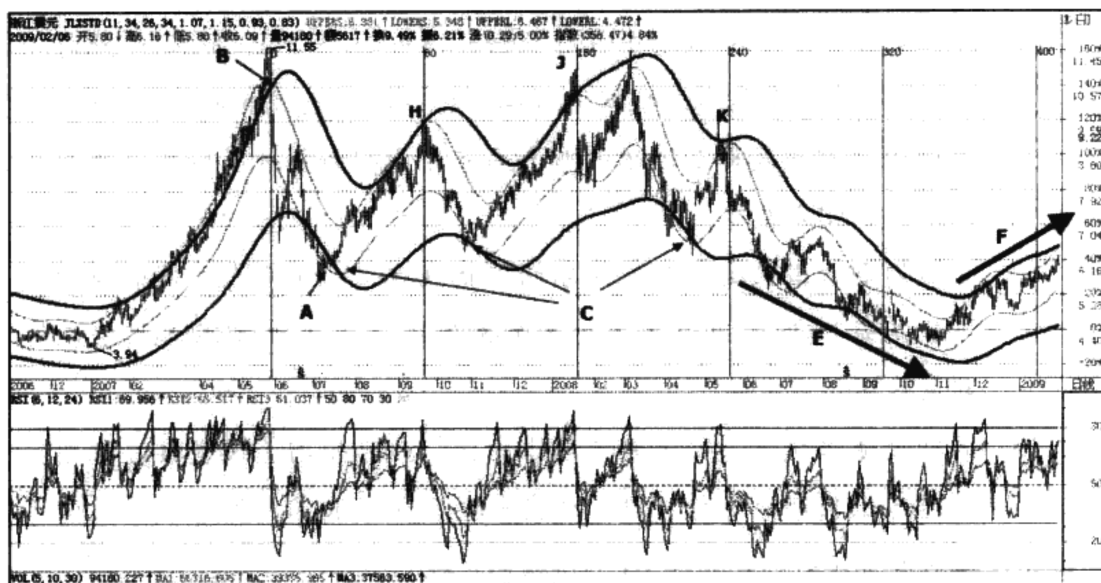


图 1-18

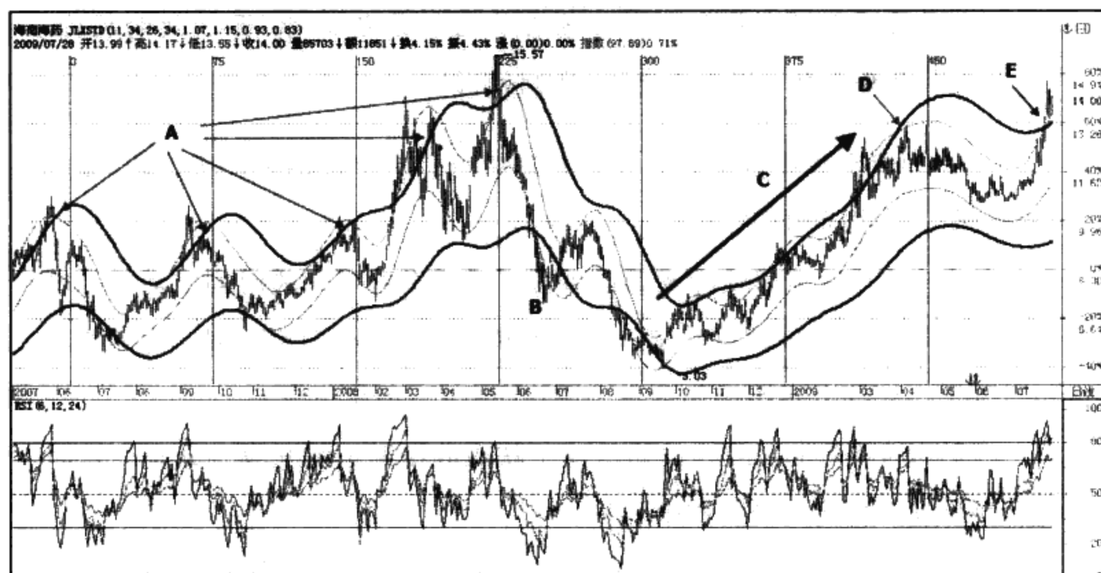


图 1-19

薛斯通道使用法则

(1) 当股价运行在长周期通道的下轨附近，并且从外上穿下轨时（如图1-18中A、C点），可以看做中长线买入机会，股价运行在长周期

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

通道的上轨是中长线卖出机会（图1-18中B、H、J、K点）。此时如RSI指标也在超卖区域就更准确。图1-18中竖线就是等周期线。通过等周期线及薛斯通道的四个高点可以判断出这个股票的波动周期等于80天左右。

(2) 当短周期轨道线运行到长周期的下轨线后，从下向上突破长周期下轨是买入时机（图1-18中C点所指的位置）。此时如RSI指标也在超买区域就更准确。

(3) 长期大通道向上，即大趋势总体向上。此时短期小通道接近长期大通道上轨部分运行，股价远离长期大通道底部，那么说明股价超强趋势运行（图1-18中F点所指的区域）。

(4) 长期大通道向下，即大趋势总体向下。此时短期小通道接近长期大通道下轨部分运行，股价远离长期大通道顶部，那么说明股价超弱趋势运行（图1-18中E点所指的区域）。

以000566海南海药为例，从图1-19中可以看出周期为75天，第4条周期线就是一个很重要的头部。

2008年5月中旬前股价波动很厉害。股价在升了一段时间以后，从薛斯通道的长期轨道外回到轨道里。此时RSI指标都在超卖区域。说明股价要回调了，应该以卖出操作为主（图1-19中A点所指位置）。

在2008年6月中，股票价格快速下跌破薛斯通道的长期下轨道，这时股价有反弹的要求（图1-19中B点）。

在2008年10月初股价就沿薛斯通道的长期轨道上轨运行，说明股价处于强区域（见图1-19中C点区域）。

虽然在图中D点进入调整，但在2009年7月中薛斯通道的短期轨突破长期通道上轨。这是强烈趋势突破信号（图1-19中D点）。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

薛斯通道注意要点

(1) 长期通道反映股票大周期，可以反映股票整体趋势，适于中长线投资。

(2) 短期通道反映该股票的短期走势状态，包容了股价的短期涨跌起伏，有效地滤除股价走势中的频繁波动，短期通道在大通道内的上下波动，反映股票小周期特点，适于中短线炒作。

(3) 长期大通道向下，而短期小通道向下穿透长期大通道底线，此时多为暴跌过程，有反弹要求（图1-19中B点）。

(4) 当长期大通道长期在相对低位区域横向走平时，为盘整行情，价格沿小通道上下震荡，此时可能预示着下一轮行情的出现。

(5) 如果短期小通道强力上穿长期大通道，且长期大通道向上转向，表明强劲强势趋势将继续。

(6) 如果短期小通道向下穿透长期大通道，且长期大通道向下转向，表明下跌趋势将继续。

1.4 形态分析

说起图形化的趋势分析方法就不能不了解123法则与2B法则，这两个法则是道氏理论最经典的注解。这两个法则都是天才的投机大师维克多·斯波朗迪发明的。他在1978～1989年这12年里，没有一年是亏损的，而且平均每年收益率为70.711%，而同期SP500指数收益率为11.5%。他认为一个投资者必须了解基本趋势的判断法则。在传统的技术分析中，形态分析占据着重要的一席，仿佛不知道某某什么图形就不懂技术分析一样。在系统介绍各种K线组合形态前，有必要对形态技术分析的本身做一个了解，这样才会清晰正确地认识形态分析。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

形态是指反映股价变化的K线图形所呈现出来的各种规则图形。形态分析就是通过统计历史上这些规则的图形出现后，股价的走势情况，用以分析股价现在的走势，并对其将来的运行方向做出预测。形态分析源自于对趋势转折的研究，因此对于形态的分类，与趋势的转变类型有关。

形态分析是通过将几天的K线组合，扩大到几十天甚至一段时期，这些众多的K线就组成若干不同的轨迹形态，通过研究股价走过的这些轨迹，来分析多空双方力量的对比变化，并做出相应的判断，指导实际的交易。

股价运行轨迹所形成的形态，分为两种，即反转形态和持续形态。顾名思义，反转形态则是改变打破原有股价运行的趋势，形成一种与原趋势方向相反的趋势，而持续形态则表示市场暂时做一段时间的休整，它的实质是一个趋势发展过程中的一个暂时的休整。

D 投资词典 Dictionary

维克托·斯波朗迪 专业证券操盘手，华尔街的风云人物，曾被《巴伦》周刊誉为“华尔街的终结者”。他做了31年资金管理人，目前为Hugo安全资产公司和The Professional C.T.A.基金管理投资。他的著作《专业投机原理》被誉为股票交易领域三本最佳书之一，其他两本书分别是《股市趋势技术分析》、《通向财务自由之路》。

1.4.1 123法则

道氏理论认为趋势变动时，必须发生以下3个条件。

条件1：趋势线被突破，价格必须穿越趋势线。

条件2：上升趋势不再创新高，或下降趋势不再创新低。

条件3：向下跌破前一波回调的低点或者向上穿越前一波反弹的高点：即在上升趋势中，价格向下穿越先前短期的回档低点；或在下降趋势中，价格向上穿越先前的短期反弹高点。可以通过1-20的图解来说明。

如图1-20中左框区域中的1、2、3点的关系。上升趋

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

势线在1点处遇价格线相交，价格线在2点没有创新高被上升趋势线压住折返下行，在3点处跌破前低点创新低，说明股价将继续下跌。

如图1-20中右框区域中的1、2、3点的关系。下降趋势线在1点处遇价格线相交，价格线在2点没有创新低被下降趋势线支撑住折返上行，在3点处突破前高点创新高，说明股价将继续上升。

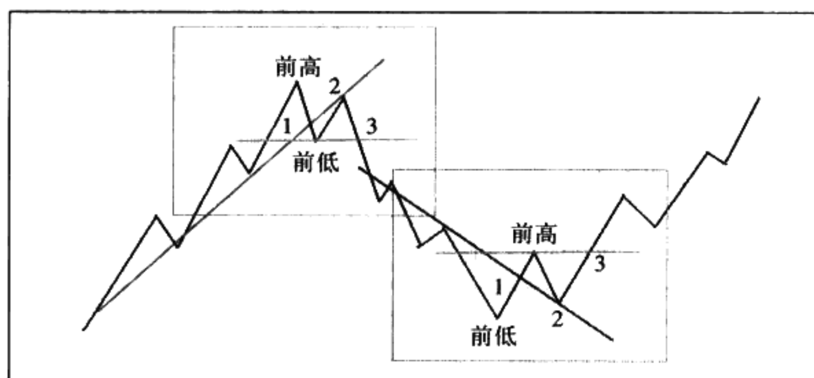


图 1-20

如果上述3条件同时成立，那么相当于道氏理论对趋势发生转变的确认，如果仅仅有两个条件成立，说明趋势变化的概率增大。123法则如果三条件成立交易成功的概率很高，但是往往会错失一大段行情，所以维克多又推出了2B法则与之配套。

1.4.2 2B法则

在上升趋势中，如果价格已经穿越先前的高价而未能持续挺升，稍后又跌破先前的高点，则趋势很可能会发生反转。下降趋势也是如此，只是方向相反。这项法则适合3种（长、中、短）趋势。见图1-21，从图中我们可以发现2B结构一旦形成，那么不创新高必创新低（或不创新低必创新高）。

在中级趋势中，当价格创了新低/新高以后。如果2B法则成立，通常

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

会在3～5天里，市场发生逆转变化。在短期趋势中，如果2B法则成立，通常会在一两天内，市场发生逆转变化。当价格创新高之后，在随后的走势中成交量会低于正常水平。但如果是反转趋势确认，那么成交量会暴增。

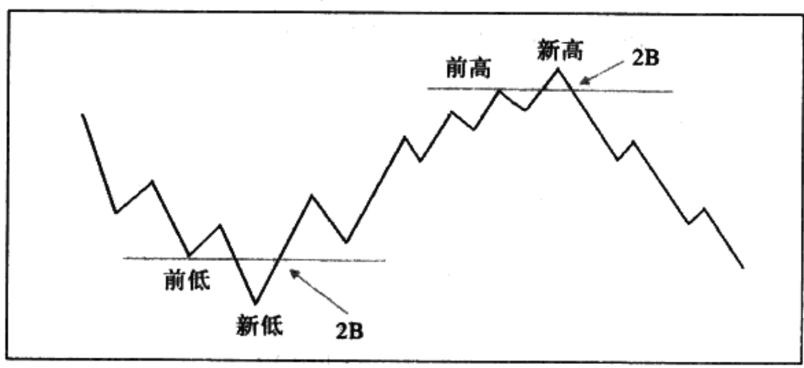


图 1-21

图1-22是601166兴业银行2008年1月至2009年4月的走势图。在图1-22中左框区域中，股价在5月初突破创了新高，而后没有几天就破前高，并且在6月初（图1-22中A点）跌破了前低。2B法则成立，空头趋势延续。

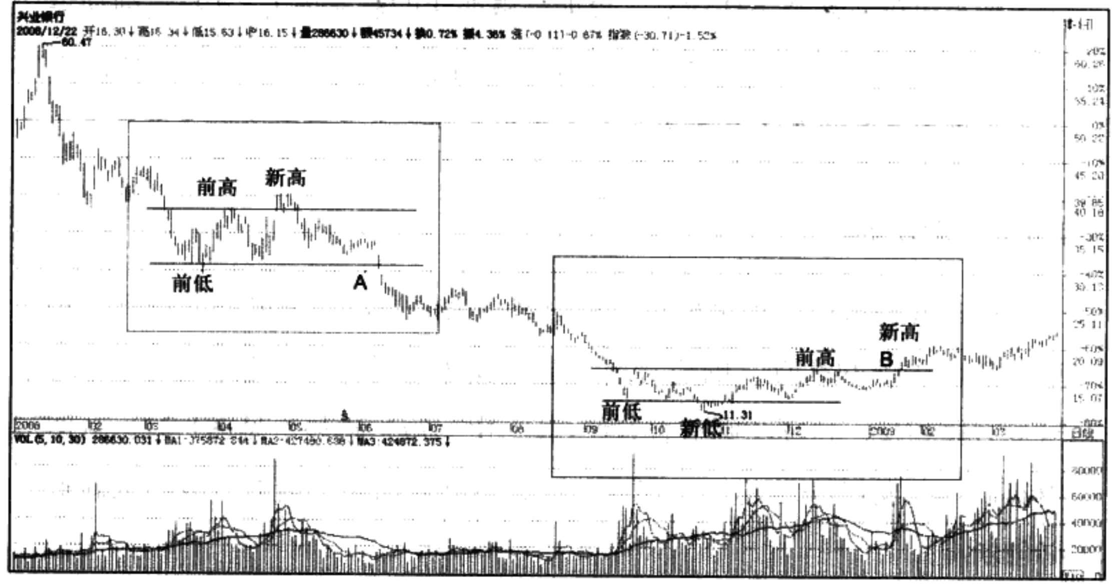


图 1-22

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

在图中右框区域中，股价在2008年10月底下跌创了新低，而后没有几天就拉高没有再创新低。并且在2009年1月底（图1-22中B点）突破了前高。2B法则成立。此时成交量价涨量增。所以股价趋势已经转成多头趋势。

123法则与2B法则可以应用于任何一个趋势中，在短线趋势里是买/卖点的选择利器。如图1-23中600031山一重工30分钟的走势图。从图1-23中A点股价下跌创了新低之后，并没有继续创新低，而是突破了前低上升，并且在B点突破前高，这时上升趋势明确，B点是买入信号。但当股票价上涨至34.56元高价以后回调，然后又再一次上涨至C点。但没有创前期高点回落，这是一个减仓信号。股价继续下跌，跌破了前期最低点，见图1-23中D点。因此股价趋势转弱成立，D点是卖出信号。2B法则的核心是不创新高必创新低，反之不创新高必创新低。

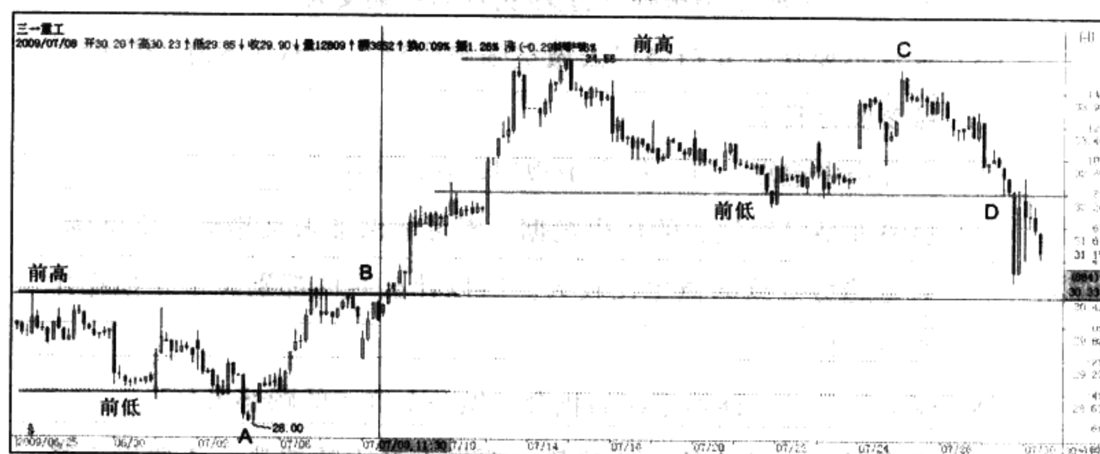


图 1-23

应用123法则与2B法则的注意事项

(1) 123法则与2B法则这两个法则不论是在中长线的趋势中还是短线当日交易中都可以加以运用。

(2) 根据2B法则，如果市场出现不利走势，那么投资者必须认赔出局。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

（3）运用2B法则，在上升趋势中，价格已经穿越先前的高价，稍后又跌破先前的高点，应该卖出；在下降趋势中，价格已经穿越先前的低价，稍后又涨回先前的低点上方，应该买入。止损价可设在前低点稍下方。



本章小结 Summary

趋势分析的步骤：

（1）通过画趋势线的方法进行趋势分析。

（2）三条平均线的黄金交叉是买入信号，死亡交叉是卖出信号。

（3）通过通道线来跟踪趋势，因为股价75%的时间在通道里运行。

（4）采用123法则与2B法则进行买/卖点的精确交易。

（5）永远不要在上升趋势里去做空强势股票，也不在下降趋势里去做多弱势股票。

（6）在强市中追涨，在平衡市中观望，在弱市中休息。

（7）趋势都是已经过去的历史数据，不可能保证未来趋势一定延续，只是趋势延续的概率比较大。所以什么时候都别忘了止损操作的重要性。

（8）耐心等待自己能够把握的机会，做一个真正的顺势者！

（9）投资股市，首先要确认趋势，要做上升中的趋势，不要做下降中的趋势，做上升中的趋势，买股票买到顶部的机会只有一次。但在下降趋势中，你要买股票的话，错的机会就太多了。因为你买对的机会只有一次，毕竟只有一个底。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht


第2章
Chapter2

形态分析

金融世界是动荡的、混乱的，无序可循，只有明事理，才能无往不利。如果把金融市场的一举一动当做是某个数学公式中的一部分来把握，是不会奏效的。数学不能控制金融市场，而心理因素才是控制市场的关键。更确切地说，只有掌握住群众的本能才能控制市场，即必须了解群众将在何时、以何种方式聚在某一种股票、货币或商品周围，投资者才有成功的可能。

——乔治·索罗斯

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

2.1 K线形态

2.1.1 K线基本概念

K线又被称为蜡烛图，据说起源于18世纪日本的米市，当时日本的米商用来表示米价的变动，后被引用到证券市场，成为股票技术分析的一种理论。K线是一条柱状的线条，由影线和实体组成。影线在实体上方的部分叫上影线，下方的部分叫下影线。一般讲上影线长，表示阻力大，下影线长表示支撑强烈，实体分阳线和阴线（见图2-1）。当收盘价大于开盘价时就是阳K线，表示市场上涨。而开盘价大于收盘价就是阴K线，表示市场下跌。

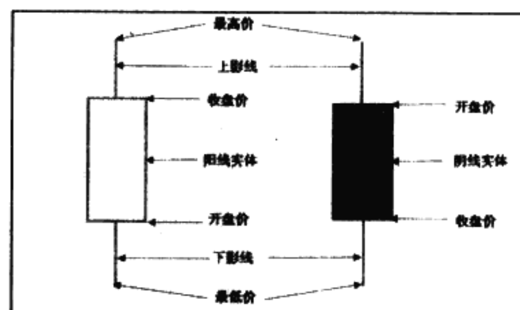


图 2-1

一根K线记录的是股票在一天内价格变动的情况。将每天的K线按时间顺序排列在一起，就组成了股票价格的历史变动情况，就是我们常见的K线走势图。K线是一种特殊的市场语言，不同的形态有不同的含义。K线图有直观、立体感强、携带信息量大的特点，蕴涵着丰富的东方哲学思想，能充分显示股价趋势的强弱、买卖双方力量平衡的变化。我认为K线看似简单，但实际掌握很可能比较困难，所以本章中仅仅把基本的K线分析方法介绍给读者。

按时间分类K线可以分为日K线、周K线、月K线，还可以分成60分钟、30分钟、15分钟、5分钟、1分钟等不同周期。周K线是指以周一的开盘价、周五的收盘价、全周最高价和全周最低价来画的K线图。月K线则以一个月的第一个交易日的开盘价，最后一个交易日的收盘价和全月最高价与全月最低价来画的K线图。

按K线的实体大小分类有大阳线、中阳线、小阳线、十字星，等等。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

按影线与实体组合形态分类，K线可以分成的形态就更多了，数不胜数。我们仅仅介绍一些最基本及常见的单K线形态的市场意义。

1. 十字星

十字星



开盘价格与收盘价格很接近，或基本上相等，这说明多空平衡。当股价在上升趋势下出现十字线时，暗示上升趋势继续。当股价在下跌趋势下出现十字线时，暗示下降趋势继续。但在任何一波的循环低点附近出现十字星时，股价通常都容易形成波段低点；在任何一波的循环高点附近出现十字星时，股价通常都容易形成波段头部（图2-2中A点）。十字星还有两个变化形态，丁字与倒丁字。所谓丁字就是上影线没有了，而倒丁字就是说没有下影线，判断方法同上。

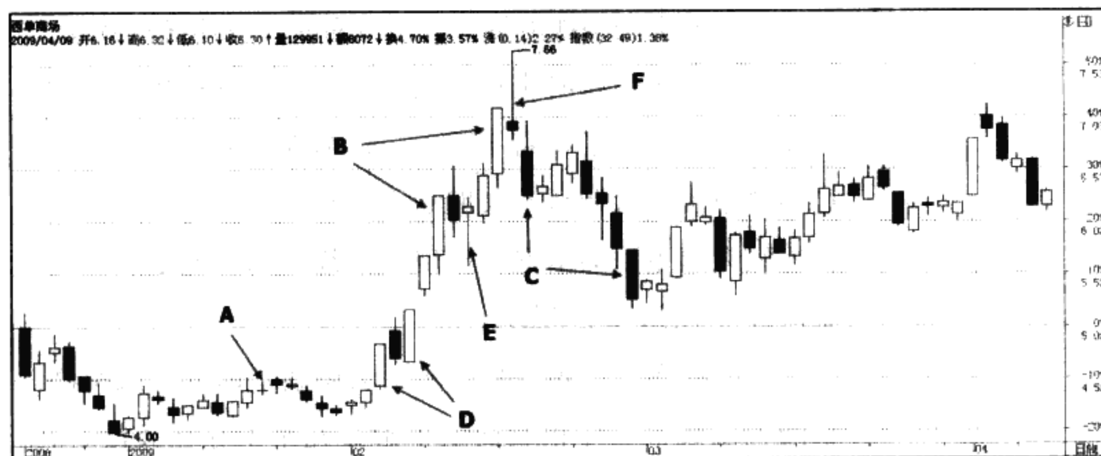


图 2-2

2. 一字线

当开盘、收盘、最高、最低价格都一样时，K线图成

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

一字线

—

了一条小横线。往往在股票一开市便停在涨停板时，或者一开市便停在跌停板时，出现的就是这种图形，表现的是极端强势或极端弱势。

3. 大阳线/大阴线

大阳线



这里说的大阳/大阴都是指K线的实体部分。大阴线和大阳线的实体部分波动范围一般在3.5%以上，中阴线和中阳线的实体部分波动范围一般在1.6%～3.5%，而小阴线和小阳线的实体部分波动范围一般在0.6%～1.5%。

大阴线



大阳线代表强势，一般情况下表示涨势将延续，但如出现在股价连续上涨以后的加速上涨过程中，是见顶信号，应该逢高减仓（见图2-2中B点）。

大阴线代表弱势，如股价有一段大涨幅后出现大阴线，意味着市场杀跌能量大，后市看跌，应该逢高减仓。如股价刚开始下跌时出现大阴线，对跌势进行确认，起助跌作用，表明后市将下跌，应该清仓出局。如在下跌过趋势中出现大阴线，表明后市仍有下跌空间。如股价在连续大幅下跌的情况下出现大阴线，则可能是股价见底信号（见图2-2中C点）。

大阳线还有一种变种，光头大阳线，即低开大幅高收的大阳线，实体很长而上下影线几乎不存在或没有，这是一种强烈的涨势信号（见图2-2中D点）。

大影线也有一种变种，光头大阴线，即高开大幅低收的大阴线，实体很长而上下影线几乎不存在或没有，这是一种强烈的跌势信号。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

中小阳线/中小阴线单个基本上没有什么明确的意义，但组合起来就有意义了，在后面的K线组合里我们会介绍。

4. 锤子线

锤子线



锤子的下影线很长，上影线不存在(或很短)，实体很小而位于交易区间的上端。实体是阳是阴无关紧要，锤子线是一个重要的反转信号，发生在大幅的下跌之后或严重的超卖情况中才有意义。如果发生在连续上涨/下跌趋势的走势之中，通常没有特殊的意义（见图2-2中E点）。

5. 射击之星（倒锤子线）

射击之星



射击之星是一根上影线很长的线形，实体很小而位于交易区间的下端，实体是阳是阴无关紧要。当行情已上升到一定阶段后经常会出现，它表示市场已经失去持续的上升动力，随时有可能见顶回落（见图2-2中F点）。

使用注意

由于千变万化的K线形态，初学者不禁会昏头昏脑，其实纲举目张，K线的精华实际上是三48个要素：一看阴阳变化；二看实体大小；三看影线长短。

(1) K线的阴阳。K线的阴阳代表趋势方向，阳线表示将继续上涨，阴线表示将继续下跌。

(2) K线的实体大小。K线的实体大小代表内在动力，实体越大，上涨或下跌的趋势越是明显，反之趋势则不明显。以阳线为例，其实体就是收盘高于开盘的那部分，阳线实体越大说明了上涨的动力

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

越大。同理可得阴线实体越大，下跌动力也越大。

(3) K影线长短。影线代表转折信号，某个方向的影线越长，越不利于股价向这个方向变动，即上影线越长，越不利于股价上涨；下影线越长，越不利于股价下跌。所以不论K线是阴还是阳，上影线部分已构成下一阶段的上档阻力，股价向下调整的概率巨大。同理可得下影线预示着股价向上攻击的概率巨大。

2.1.2 K线组合形态

在实战中，经常使用的是K线组合。然而单根K线就已经有很多形态了，而K线的组合就更是数不胜数。如果采用三根K线的组合来判断市场，你知道此种组合有多少种吗？三根完整K线可以组成几十万种不同的组合。常见的也有上百种。刚刚接触K线的投资者被它弄的头昏眼花，后来发现其实常见的有效形态并不多。我认为只要掌握那些常见的效果明显的组合就足够了。

1. 三只乌鸦组合

三只乌鸦组合



三连阴也叫三只乌鸦，是常见的K线组合，由3根阴线组成，阴线多为大阴线或中阴线，最后一根阴线往往是大阴线。三只乌鸦其实并不可怕，关键是看后续交易日能否修复形态，若形态很快修复说明多方转强，因为空头力量被耗尽。若形态不能修复说明空方依旧强势，应坚决清仓出局。形态修复以恢复到第一根阴线开盘价位置为标志。如果在股价已有较大跌幅后出现三只乌鸦，一般表示空方力量已经用尽；如果是在波段的高点转折和趋势中途出现三只乌鸦，表示股价会加速下跌；而如果是在波段循环低位和趋势下轨或形态学的底部出现三

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

只乌鸦，代表空头力量已得到充分发泄，后市将会反弹回升（见图2-3中A区域）。

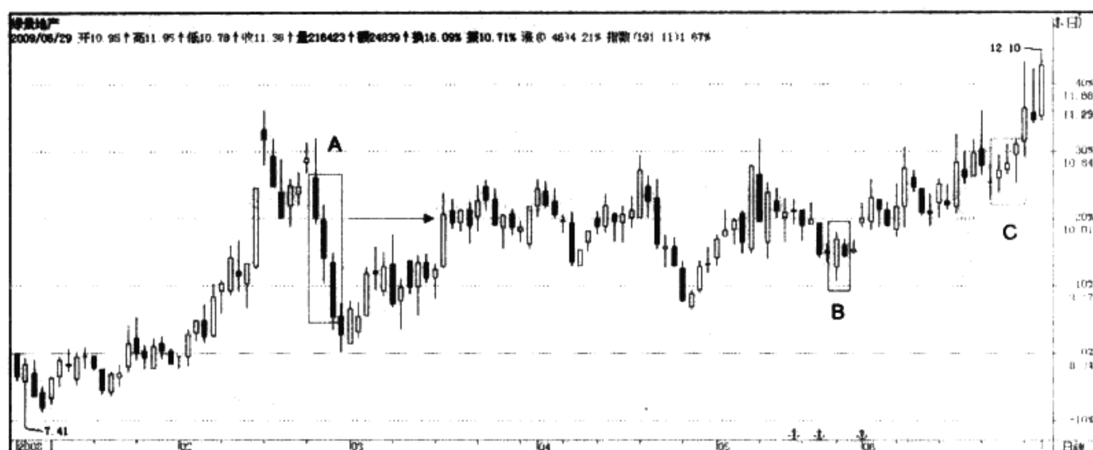


图 2-3

2. 身怀六甲组合

这种组合一般在波段的底部出现，标准的图形是第一天一根长实体阳线，第二天一根小实体阴线或十字星，而且第一天的长实体部分完全包含第二天小阴线的所有部分（见图2-3中B区域）。这种组合形似为娘胎怀孕，故称为身怀六甲组合。这是看涨形态，有时会是一根大阴线包含一个小阳线，结果是一样的。

熊市孕形图



一个小黑体被包含在一个不同寻常的大白实体之内，如左边熊市孕形图所示。当该图形出现在上升趋势中表示牛市动量的减少。

牛市孕形图



一个小白实体被包含在一个不同寻常的大黑实体之内，如左边牛市孕形图所示。当该图形出现在下降趋势中表示熊市动量的减少。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

孕形交叉



当孕形图中的第二个图形星是十字星时便形成了孕形交叉，如左图所示形态。与其他孕形图一样，孕形交叉也意味着动量的减少。然而，十字星也表示不确定状态。

牛市孕形交叉



该图类似于上面的牛市孕形图，所不同的是被包含在大黑实体中的是十字星。牛市孕形交叉是底部反转信号。

3. 红三兵组合

红三兵组合



三连阳俗称红三兵，是最常见的K线组合。由3根连续创新高的小阳线组成。它的出现预示着后势上涨的概率比较大。如果是在波段的低点和趋势中途出现红三兵，表示股价会加速上涨；如果是在波段高位和趋势上轨或形态的头部区域出现红三兵，一般代表多头力量已经耗尽，后市将会调整回落（见图2-3中C区域）。

4. 乌云盖顶组合

乌云盖顶组合



一般是一根阳线与一根阴线的组合，而且第二根阴K线应高开于第一根阳K线的最高价之上，但收盘价大幅回落，深入到第一根阳K线实体部分一半以下，否则分析意义不大。第二根阴K线实体深入第一根阳K线实体中越多，说明价格见顶回落的可能性就越大。乌云盖顶是强烈的卖出信号，一旦出现，应果断离场。高位乌云线出现的频率会很高。投资者应对这一形态高度重视，凡在高位出现乌云盖顶，第二天又继续收阴线时，应坚决卖出股票，等待回调（见图2-4中D区域）。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

5. 二平顶组合

二平顶组合



由二根实体长度相当的K线组成。一般是一阳一阴的组合，平顶形态一般出现于一轮短暂的上升趋势中，两根K线的实体部分差不多，意味行情摸高见顶，股价行将反转。不过平顶形态反转下跌的力度较小（见图2-4中B、E区域）。如果这个形态出现在连续下跌以后，就可能反升反弹，称二平底。

6. 双箭穿心组合

双箭穿心组合



股票经过长期的下跌、横盘整理后，开始缓慢向上爬升，随着成交量的温和放大，第一日一根小阳线，第二日一根放量的大阳K线同时上穿11日、21日、34日均价线，形成多头的上攻态势，称这种形态为双箭穿心。双箭穿心出现后，一般新的涨势开始，是一个最佳买点（见图2-4中A、C两点）。

7. 断头铡刀组合

断头铡刀组合



断头铡刀正好与双箭穿心相反，是指股价在高位盘整时，出现一根长阴线（有时两根）快速跌穿三根平均线，此时如果长期平均线趋势已经向下（斜率为负），那么说明主力出货，形成逃顶信号。如图2-5中A、B两点都一根大阴线下跌，而且K线实体一口吞掉11日、21日、34日均线，为何这个组合形态叫做“断头铡刀”！因为这种K线组合形态是市场陷入恐慌性出逃的标志。当有大的利空出现时往往会有这种图形出现，是后市强烈看空的信号。一般而言断头铡刀K线组合形态出现后，该股随后可能绵绵下跌，尽管途中有小反弹出现，但跌势已定，无可挽回，因为主力已经铁心出局了。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

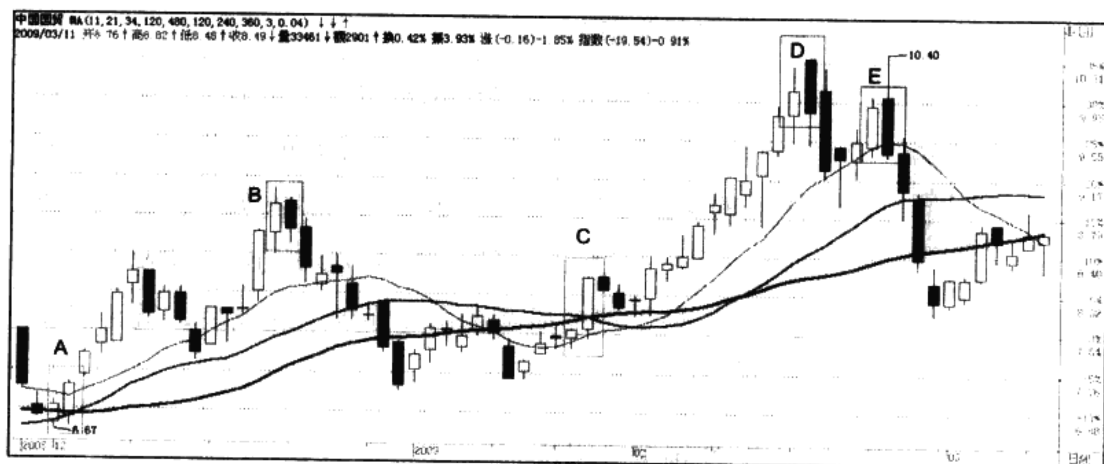


图 2-4

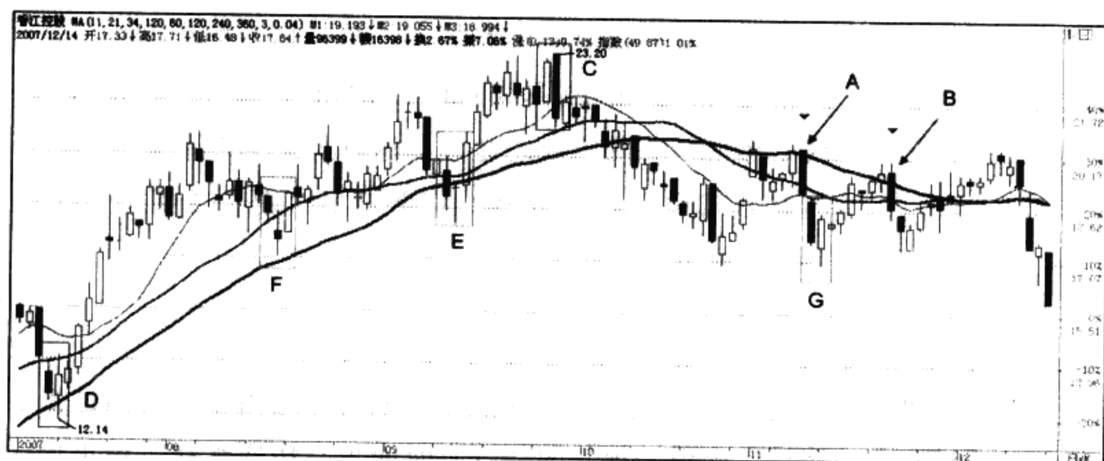


图 2-5

8. 穿头破脚组合

熊市穿头破脚组合



由两根K线组成，穿头破脚第二根K线其实体部分必须完全包含前一根K线的所有部分，这是市场中运动最为强烈的一种K线组合，若它出现在一个已经上了一段时间的涨势的后面，往往会带来崩盘（见图2-5中C区域）。

如它出现在跌势的尾声或上升趋势的回调之中，则会出现快速上涨行情。第二根K线的实体部分长度必须包

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

含第一根K线实体部分，形成穿头破脚的形态；如果第二根K线的上下影线把第一根K线的所有部分都包含，那么是可以看做穿头破脚形态（见图2-5中D区域）。

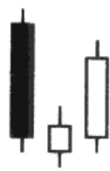
牛市穿头破脚组合



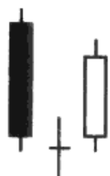
在上升趋势中如一根阳线之后出现一根较长的阴线，形成了向淡的穿头破脚；在下跌趋势中如一根阴线之后出现一根较长的阳线，形成了向好的穿头破脚。

9. 晨星组合

晨星组合

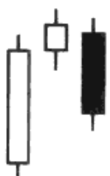


晨十字星



由三根K线组成，第一根是一根阴线，第二根是一根十字星，第三根是一根阳线，第三根K线的实体部分深入到第一根K线实体内，如左边所示的晨星组合和晨十字星组合，是其典型的形态组合。一般出现在波段的低点，是一个见底回升信号（见图2-5中E、F区域）。

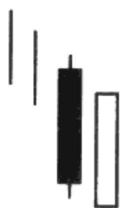
黄昏之星组合



黄昏之星和晨星组合（也叫早晨之星）恰好相反，左边对应的黄昏之星组合它通常出现在股价连续大幅上涨以后或中期顶部和大顶，是一个头部信号。

10. 曙光初现组合

曙光初现组合



曙光初现正好与乌云盖顶相反，表明股价可能见底回升。该形态第一根中阴/大阴K线，第二根中阳/大阳K线，第二根阳K线涨至前一根阴线的实体部分的1/2以上。其技术特征基本上与乌云盖顶相同，但以判断结果相反方向处理。是一个见底回升信号。第二根阳线的实体越长表示力度越强，但第二根阳线的收盘价必须高于第一

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

根阴线的实体部分的1/2以上（见图2-5中G区域）。

注意K线是价格运行轨迹的综合体现，无论是开盘价还是收盘价，甚至是上下影线都代表着深刻的含义，但是运用K线绝对不能机械，趋势运行的不同阶段出现的K线或者K线组合代表的含义不尽相同。研究K线首先要明白三个要素。

（1）K线阴阳变化。

（2）K线实体大小。

（3）K线影线长短。

投资者在实战运用K线组合形态的过程中需注意以下几个方面。

（1）以上10种组合必须在明显的上升或下跌趋势中出现，才有研判的意义。

（2）以上10种组合有时会被庄家当成震仓洗盘的工具。所以还需要从另外两个方面入手研究：即要看看股价所处的位置，另外还要看价量配合情况。

（3）K线组合可能会失败，所以在选择过程中尽量配合平均线及其他技术指标综合判断。

（4）在上升趋势中买入的形态可信度高，而在下降趋势之中卖出的形态可信度高。例如同样是身怀六甲组合，在下跌段尾声出现就比震荡阶段出现的见底信号更可信。

（5）K线的研究周期不同判断性质不同。同样的K线组合，月线的可信度最大，周线次之，然后才是日线。月线出现看涨的组合上涨的概率最大，周线上涨的组合可信度也很高。而日线骗线的概率较大。因此，在运用K线组合预测后市行情时，日线必须配合周线和月线使用效果才能更好。

（6）K线组合必须配合成交量来看。成交量代表的是力量的消耗，是多空双方博弈的激烈程度，而K线是博弈的结果。只看K线组合，不看成交量，其效果要减半。这部分内容在第3章中再介绍。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

2.2 周K线分析

周K线反映的是一周多空双方的博弈结果。对于普通投资者来说，日K线往往由于突发性事件容易产生太多杂乱的信息而无法准确反映市场的中长期趋势。日K线图是对一个交易日的记录，由于变化太快，极易出现技术性陷阱。而月K线所表达的信息相对比较滞后，它所反映的是3年以上股市的趋势，由于我国股市存在时间尚不足20年，因此月K线对于普通投资者的参考价值较小。而周K线过滤了绝大多数的偶然因素，能够真正代表市场的中线波段。周K线图反映的是一周的交易状况。日K线图上出现的较大波动在周K线图上一般都会被过滤或烫平。所以若能够将日K线图的分析与周K线图的分析相结合,则对操作指导的效果会更好，周K线是普通投资者需要特别关注和认真学习的技术指标。

2.2.1 单根周K的意义

周K线与日K线有本质的不同，千万不可简单地把日K线的判断方法拿来在周K线上面判断分析。从表面来看周K线图与日K线图的形态是相同的,但由于二者所覆盖的交易周期上的差异，所透露出的操作方向有时会完全不同，甚至会给出相反的交易信号。多数投资者都较为重视对日K线图方面的分析，却不十分留意周K线图方面的分析。实际上若能够将日K线图的分析与周K线图的分析相结合起来，则对实战交易操作指导的效果会更好。

在分析周K线时我们需要引入周中心值的概念，因为周线包含了5天，所以如果仅仅看K线的形态，不是太精确，加上一个中心值的标尺，那么分析判断时就会提高胜算。周中心值=（周最高价－周最低价）/2+周最低价。

周K线中心值在周线的位置很有说法，在下跌趋势里，如果本周收盘价格小于上周K线的中心值，那么本周收阴的概率比较大；而在上升趋势

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

里，如果本周收盘价格大于上周K线的中心值，那么本周收阳的概率比较大。一般而言周K线中心值离最高价越近，多头力量消耗就越大，后市易出现调整。反之，周K线中心值离最低价越近，空头力量消耗就越大，后市易出现反弹。

1. 周十字星

此类周线的特征是一个十字星状的K线。周十字星的种类划分与日十字星相同，但性质与日线有明显的不同，日K线的十字星在大多数情况下表示要变盘，而周十字星表示的是对原有趋势的认同，即经过短期休整原有趋势将继续。图2-6是民生银行的日K线走势图，而图2-7是民生银行的周K线走势图。图2-6中的A区域对应于图2-7中的A点。我们可以看见日线出现十字星以后，股票价格发生几天的调整，而从周线图上看，仅仅是上升趋势中的一个休息，这点从图2-6中B区域与图2-7中B点比较就更明白些。在日K线里连续下跌4天，而在周K线里仅仅是一个十字星，后市仍然看涨。

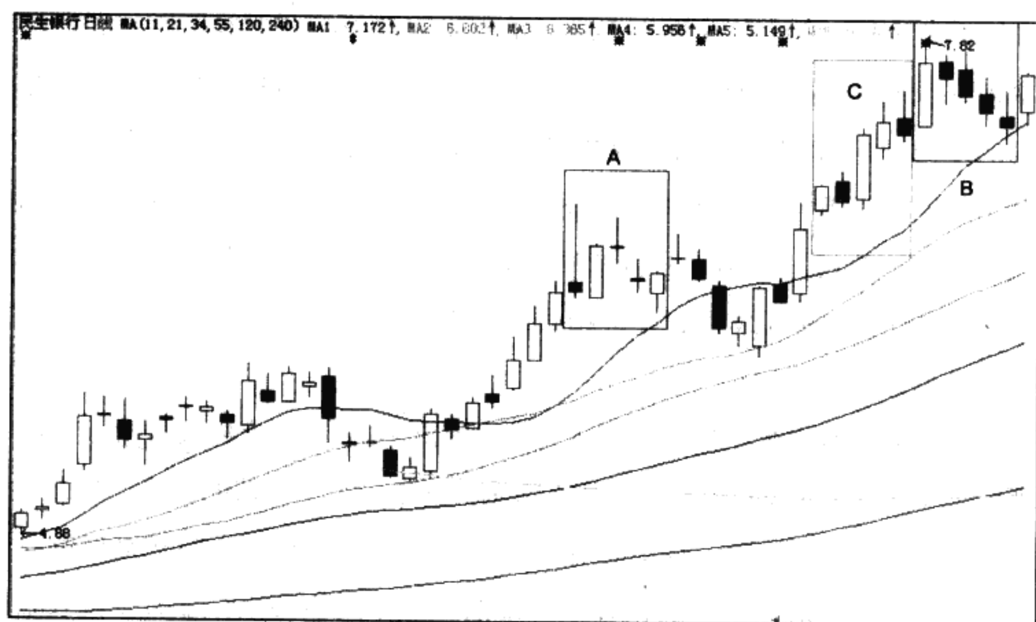


图 2-6

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

2. 带上影线的周阳K线

此类周线的特征是周线的实体较长而下影线短小，K线的中心值基本上在实体的中线附近，这种形态在日K线里是头部消耗形态，而在周K线图里往往是很普通的持续形态。这点从图2-6中的C区域与图2-7中C点比较清楚些。

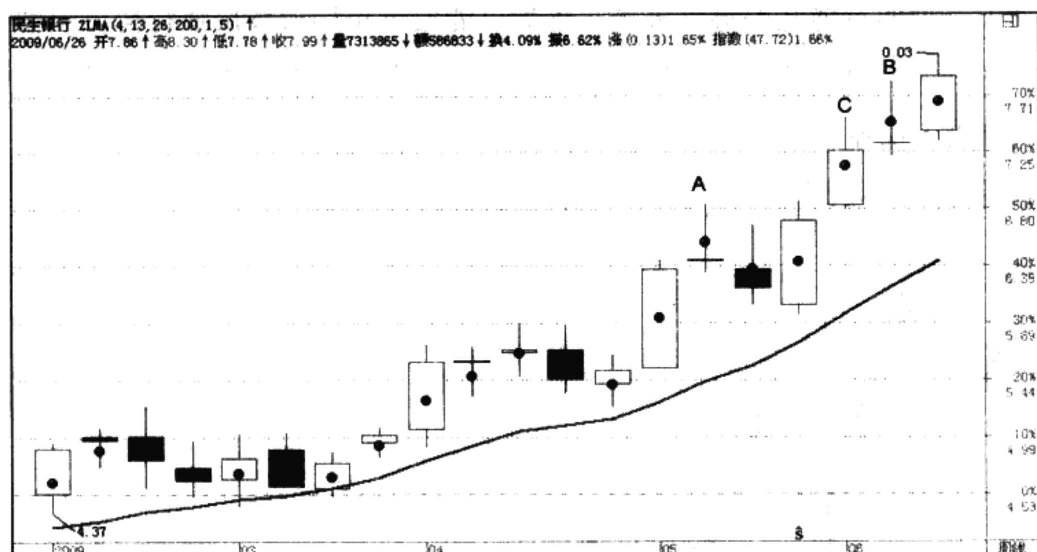


图 2-7

3. 光头大周阳K线

此类周线的特征是中心值基本在较长的阳线实体中间，收盘为周内的一个最高价位，显示了多头主动方优势极为明显且进攻欲望强烈，因而属于一种强势信号，特别是在比前一根阳周K线长的情况下。但如果在连续阳周K线以后，而且本周K线图本身实体过大时，就意味着多头能量消耗过大，在少短期内出现大幅反向运动的可能加大，所以应该慎重行事。见图2-8中B点，连续4连阳线以后，出了一根大阳线，强极生弱，结果第2周就进入调整。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

4. 光头大周阴K线

此类周线的特征是中心值基本上在较长的阴线实体中间，收盘基本上就是周内的一个最低价位，说明空头几乎始终控制着市场的运行，而多方则无力进行反击，证明市场延续阴跌的可能较大，即预示下周有望再收阴周线形态。但是如在连续阴周K线以后出现，或者K线本身阴实体过大，说明可能是弱势之末了，下周可能发生先抑后扬反弹行情。见图2-8中A点，连续五连阴线以后，出了一根大阴线，弱极生强，结果第二周就进入反弹行情。

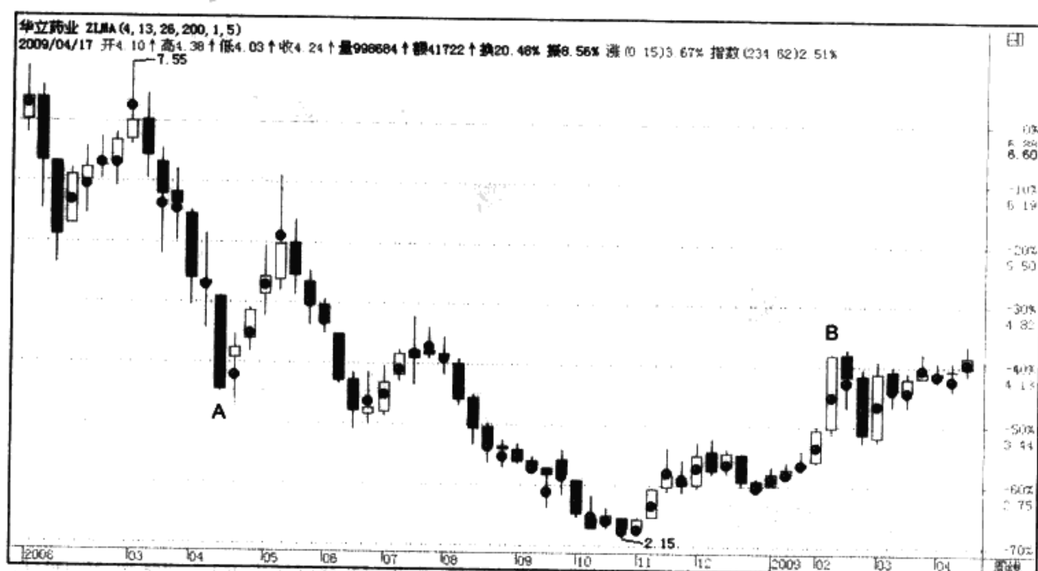


图 2-8

2.2.2 周K线组合

周K线组合判断是中级波段操作的核心，而且多根周K线一起判断比单根K线要有效得多。

1. 三阴见底

此类周线组合的特征是在下跌趋势中在两根大阴线以后再来一根比较大的光头阴线，这表示股价经过大幅下跌空头能量消耗已尽，所以是

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

中期见底的信号，见图2-9中A区域。前面两个大阴线是跳空下跌，后面一个大阴线也是跳空下跌的，仅仅3周就下跌了近50%之巨，这使得空头能量快速消耗光，所以次周就可能产生反弹行情。如果在上升趋势之中，那么三阴见底的组合需要修正。前面两根阴线不一定要是大实体的光头阴线，普通阴线就可以，但第三根一定要是一个中阴以上的K线，并且中心值在实体的下面，离开下影线越近就越好。说明下周发生反弹的机会很大，所以三阴见底是一个反弹的信号。

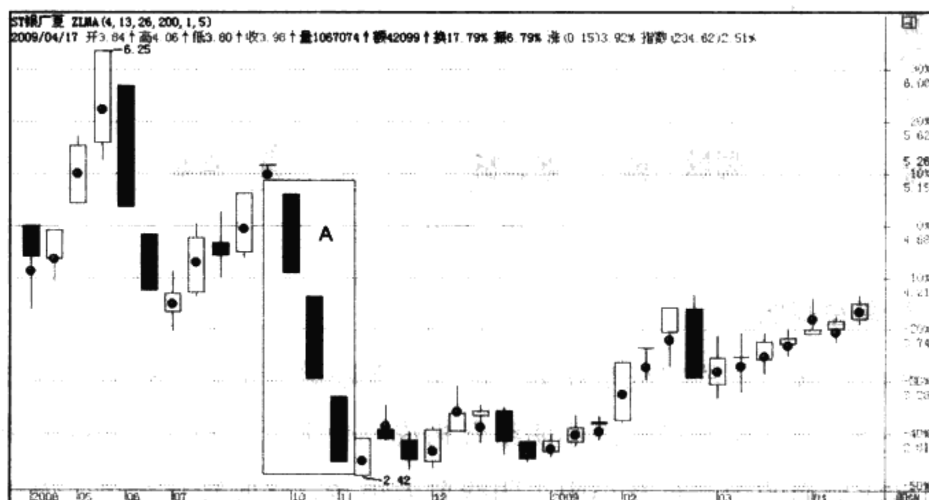


图 2-9

2. 阳极阴盛

此类周线组合的特征是在上升趋势中，连续4周以上的阳K线以后，一根大阳线之后，再出一个中阴线，这往往说明由于连续的升势以后，强极生弱了，这是一个短期头部的信号。这个大阳线的实体部分往往在15%以上，中阴线的成交量与前面大阳线的成交量基本上一样大，越大顶部就越明确，见图2-10中A区域，600462 ST石舰这个股票在2009年6月开始的5根阳线以后，在7月中又来了一根大阳线，随后在次周来了一根中阴线。这说明多头力量已经耗尽，股价见顶回落。阳极阴盛是一个见顶回调信号。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

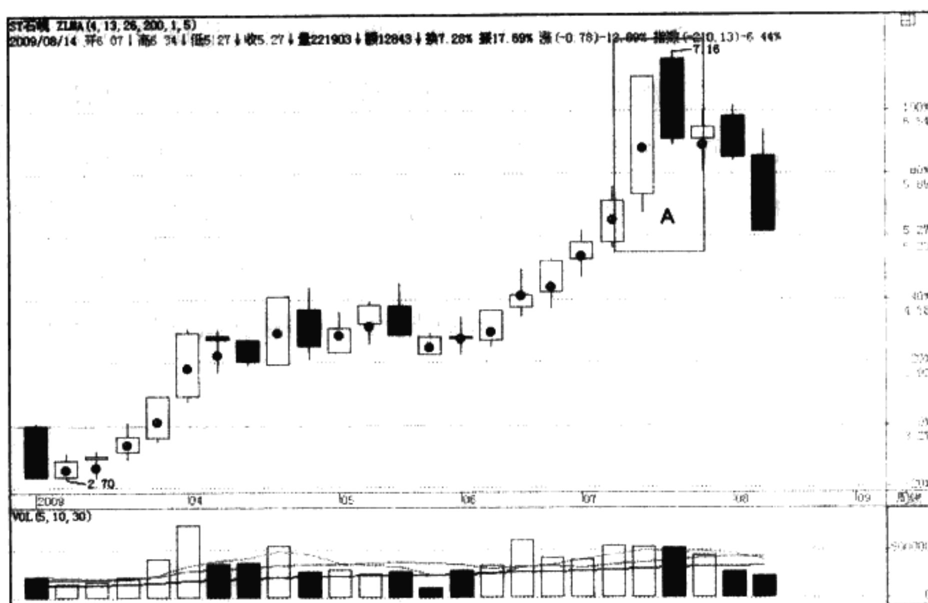


图 2-10

3. 福星高照

此类周线组合的特征是在第一波段上升趋势以后，一根大阳线后面连续3～5个小十字星或小阳小阴组合构成一个平台，而且大阳线的成交量明显比后面的十字星及小阳小阴线要大很多，这时往往是第二波段的调整过程。见图2-11中A区域，000937金牛能源股价在经过5月初连续两根大阳线后，开始进入调整。但后面的5个小阴小阳的中线值仍然在大阳线的中心值上面，这说明多头力量仍然控制局面，后面在6月底股票再度突破平台发力上升。

4. 双阴黑影

此类周线组合的特征是在一根十字星后，连续出现两根大阴线，第一根阴K线会有下影线，但第二根阴K线基本上没有上影线。这种形态往往出现在已经下跌了一段时间，在盘整反弹以后的再一次下跌的开始，这时成交往往清淡，说明仍然有不少的下跌空间。见图2-12中A区域，

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

00001深发展的股价在经历了一波下跌之后，在9月初走出了双阴黑影的组合形态，后来下跌了近30%。

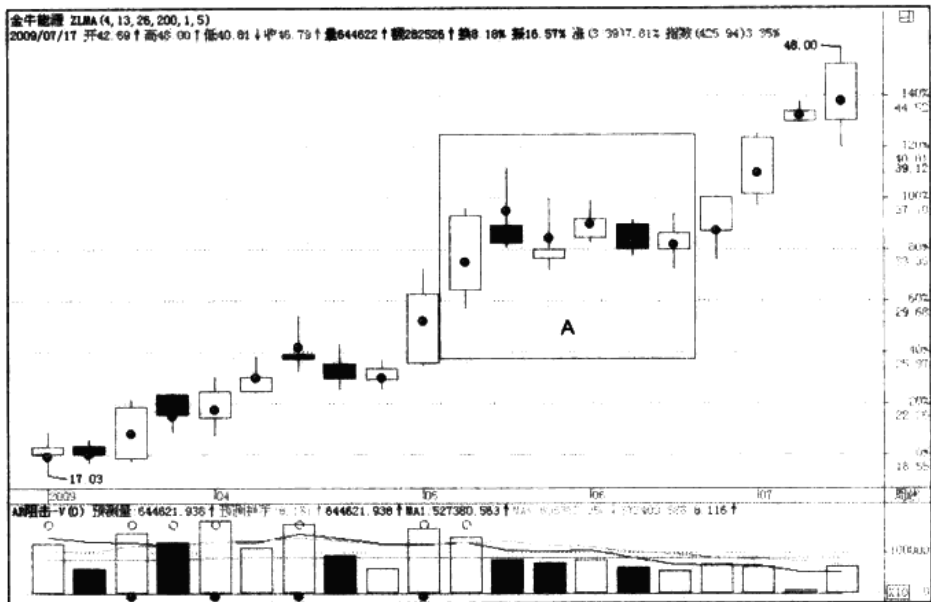


图 2-11

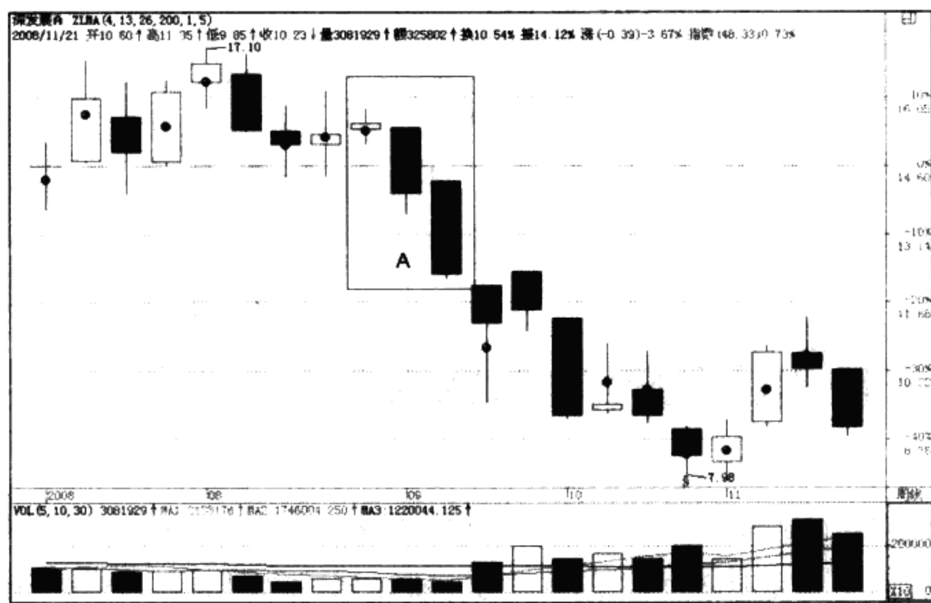


图 2-12

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

2.2.3 周线波段操作

波段交易是非常有效的投资策略，而针对波段交易，周线包括周K线、周均线、周成交量等技术指标就非常有用。实际交易中感觉周平滑异同平均线的效果也不错。

1. 周均线

周均线使用13周、26周两均线，在实战中效果非常好。使用周K线系统判断大盘中期走势的方法很简单：13周、26周两条均线金叉并且拐头向上，这是强烈的中期买入信号，如图2-13中的B点，图中上证指数在

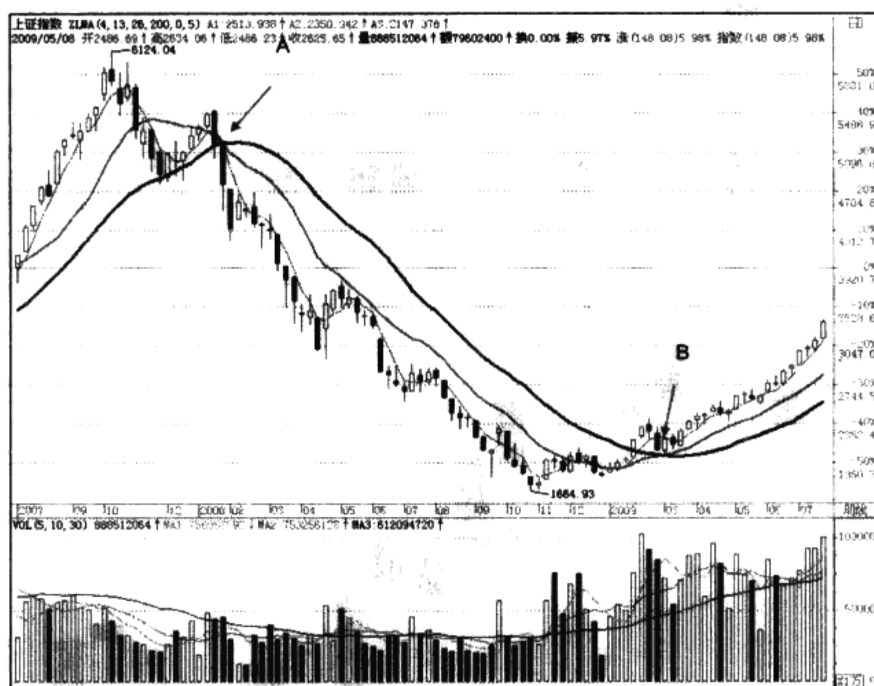


图 2-13

2009年3月初显示13周、26周两条平均线金叉，同出现了明显的26周均线拐头向上，这是明确的中期买入信号。随后上证指数上涨了63%才开始调整。我们可以注意到在指数上穿13周平均线以后，成交量开始逐步放大。而在2008年1月中旬，上证指数周平均线系统，26周、13周发生死亡交叉，

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

见图2-13中A点，这是明确的中期卖出信号。同时在死叉的前面一周K线组合是断头铡刀形态，这也是卖出信号。随后上证指数狂跌近67%，在指数下破13周平均线以后，成交量开始逐步减少。

采用周平均线的方法的核心简单概括如下：当指数站在26周均线之上才可以买入股票；当指数在26周均线之下干脆空仓休息等待。波段操作就这么简单。

2. 周MACD指标

当MACD指标在低位形成“金叉”时，代表着股价一波中期的行情开始。反之，如果MACD同时在高位形成“死叉”，则中线向下调整趋势不可避免。如果随后股价跌破13周均线，同时13周均线拐头向下，这意味着股价中期将走弱。2007年11月9日000002万科的股价高位震荡（见图2-14）。图2-14中A点MACD在高位死亡交叉，这是一个强烈的中期卖出

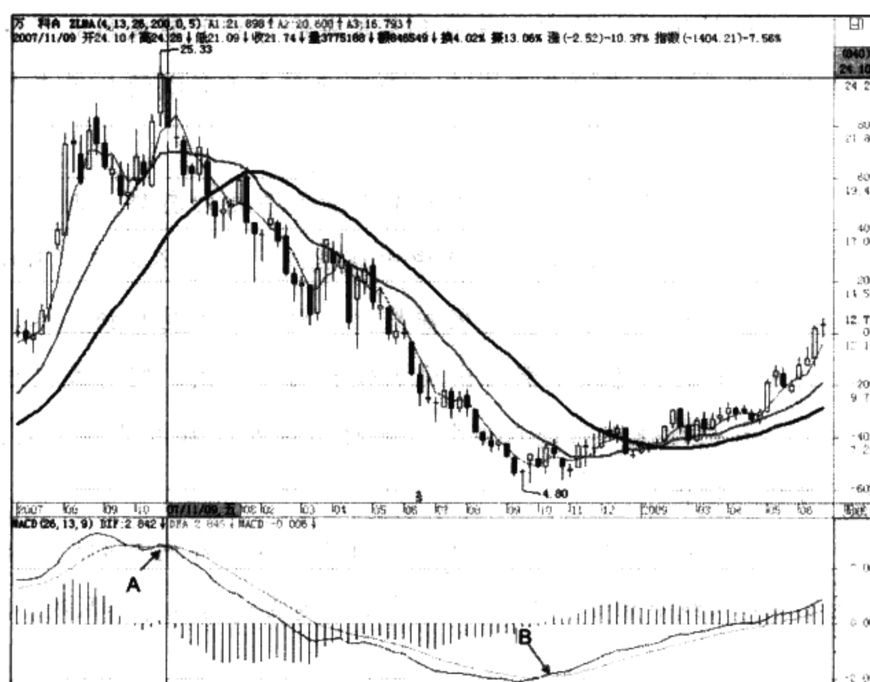


图 2-14

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

信号，结果万科的股价出现了一轮幅度极深的大调整走势。而在图中B点MACD指标在低位形成金叉，这是一个强烈的中期买入信号。

投资者如果能在周线系统发出中期买入信号进场，而在周线系统发出中期卖出信号时出局，一定将是市场中的大赢家。

如果你想回家，只要认准了回家的路一直走下去就可以了。同样道理，想要在股市里赚钱，只要跟随趋势朝哪个方向运行就可以了，没有必要拘泥于每一天的微小波动。坚持使用周线系统，一年中哪怕就做好一次波段行情，足可在股市中实现中长期获利。

K 投资要点 Key words

目前波段操作成为多数投资者的投资之道。而想要做好波段应尽量多使用周K线系统。而在使用周K线系统时，需要注意如下问题。

（1）在连续的下跌行情中，要等到周K线较长的下影线和成交量极度萎缩同时出现时才可以考虑是否介入，而不应仅靠日K线的分析来判断操作时机。

（2）在上涨行情中，如果周K线呈现出量价齐增的态势。则下一周应该还有新的高点出现。这时若周初盘中出现低点，一般不需依照日K线的提示考虑卖出，反而应当视为较好的短线介入时机而考虑短线买入。

（3）如果周K线在连续上涨后出现了较长的上影线，同时成交量也出现明显放大，表明行情即将进入调整。此时通常可以看做是卖出的信号，应当在下周初及时出局。

（4）由于周K线的时间跨度要远远大于日K线，在同样的K线组合出现的情况下，周K线所预示的买卖信号的可信度要远远高于日K线。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

2.3 反转形态

众所周知，形态分析是技术分析中常用的方法之一，其形态根据股价所处位置的不同又可分为底部形态、顶部形态，这些形态都是反转形态，其中每一种形态都有其相应的图形特征和交易操作方法。我们在本节中介绍两大类比较典型的反转形态——底部形态及头部形态。

2.3.1 底部形态

1. 圆弧底

圆弧底顾名思义就是K线形态略呈圆形的底部组织结构，是底部常见的图形之一，有许多大牛股就产生在这圆弧底中（见图2-15）。

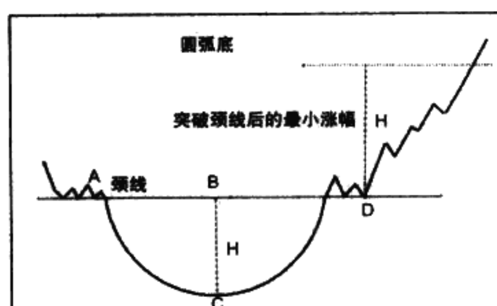


图 2-15

圆弧底形成的原因是：当股价从高位回落到一定位置时，主力开始进场吸纳筹码，为了不让市场察觉，采取慢慢地少量吸纳的方法，直到当前的价位难以买到筹码时，便把股价稍微拉高一点以再次进行吸纳，时间一长便在股价的底部出现了一圆弧状的K线组合，这就是圆弧底。该形态属于一种慢牛形态，多出现在大型底部区域，是一个由熊转牛的典型反转形态。其形态表现在K线图中宛如一圆弧状（见图2-15）。图2-15中，圆弧左右对称，圆弧底的右半部分形成的时间将与左半部分形成的时间相近，圆弧的水平线为颈线位AD（粗线），右边的成交量比左边大很多。一般而言大型的圆弧底左边的下跌深度大于30%（图中BC的距离即H）。圆弧的直径应该大于3个月（图中AD的时间长度）。如果股价突破颈线，那么未来股价上升的幅度至少等于底点C至颈线位B的垂直绝对距离H。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

以股票600208新湖中宝为例，在图2-16中A点左边股价盘整了近两个月，在2008年6月初A点开始破位下跌。因价格跌幅太大，许多的高位深度套牢盘处于“休克”状态，即不关心股票的价格波动，长期持仓不动，因此卖方的抛压逐渐消失。持仓人不愿割肉，多头也不愿意介入，价格陷入无量盘跌状态，从A点（7.65元）下跌至C点（3.11元），下跌了近60%左右后止跌回稳，形产圆弧底的左边形态（股价AC的走势）。从图2-16中看在C点的区域，虽然股票价格不断下跌，但是RSI指标的低点却不断抬高（RSI指标区向上的箭头）。这是一种明显的正背离现象，说明进入了底部区域。在图2-16中C点区域左右，先知先觉的机构投资者开始进入建立仓位。由于主动卖出者少，所以机构投资者需要抬高价格。因此当价格快速上升30%左右以后，获利盘及前期抄底的解套盘出货，价格再一次下跌。然而由于大部分人是套在颈线位区域的，所以随着机构投资者坚定的建仓意向，这种小跌慢涨的趋势已经形成，股票成交越来越活络，成交逐步放大（图2-16中VOL指标区向上的箭头），呈现价涨量增的强势特征。

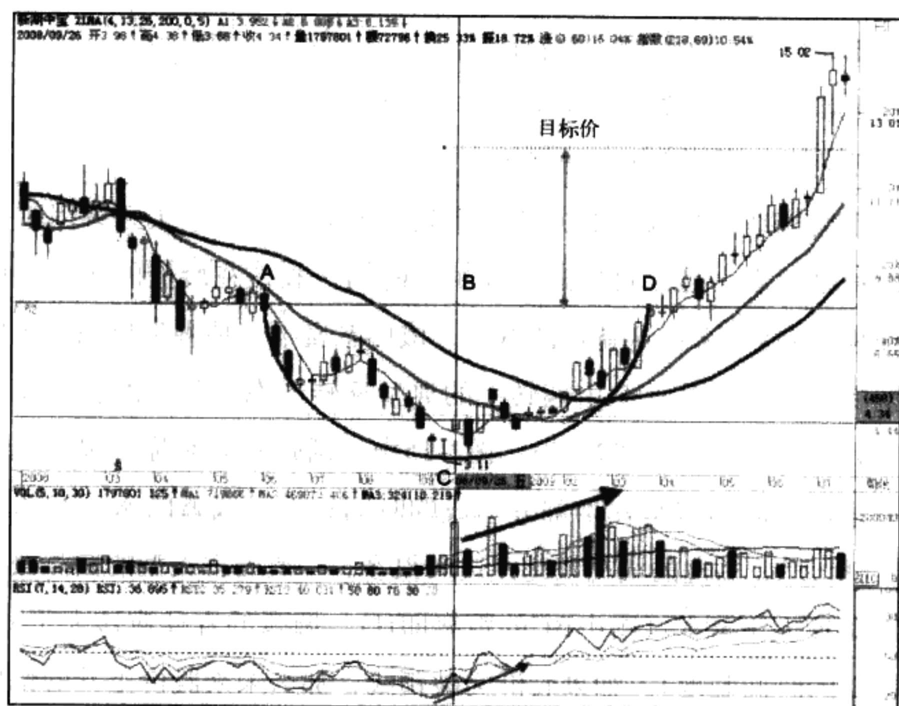


图 2-16

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

但当股价上涨至颈线位D点处以后，在完成圆弧底形态后，由于上涨幅度过大（BC间的涨幅100%左右），故机构投资者会让价格再度盘整，从而形成平台整理，以清扫浮动筹码与短线客。在圆弧底的颈线位以上（见图2-16），机构投资者会不断地利用旗形与楔形调整上升角度。当有效突破颈线位以后，也就是圆弧底形态成功以后，其涨升的幅度应该是底点BC的距离（即7.65元−3.11元=4.45元），也就是目标位应该在7.65元+4.45元=12元以上。

当然圆弧底的失败概率也比较高。如果看见K线呈现圆弧底的形态就奋不顾身地冲进去，则常常会陷入主力的多头陷阱之中。因为主力为了达到顺利出货的目的，会修建一条极为漂亮的圆弧底形态，诱使许多投资者误认为主力打算再做一波。而当许多散户纷纷冲进去想坐轿子时，却万万没想到主力正悄悄地派发手中的筹码，致使许多人深陷其中，久久难以自拔。在颈线位盘得越久就越容易失败。

2. 头肩底

头肩底是一种上升形态，一个完整的头肩底形态，包括三个部分：左肩、底部、右肩（见图2-17）。明明是底为何称为头呢？这是因为如果把图2-17反过来看像一个人的半身像，所以又称“倒头肩式”底部。为了符合市场上的通俗叫法，又不至于糊涂，本书把头称为“底（头）”。

在图2-17中股价在连续阴跌后至A点放量下跌形成左肩，此时价跌无量，下跌至左肩位置时，接着来了一次超跌反弹，上升至B点。由于成交量不足，所以反弹失败再一次大幅下跌至底（头）处。接着股价又再下跌且跌破上次的最低点（左肩），成交量再次随着下跌而增加，较左肩反弹阶段时的交投为多——

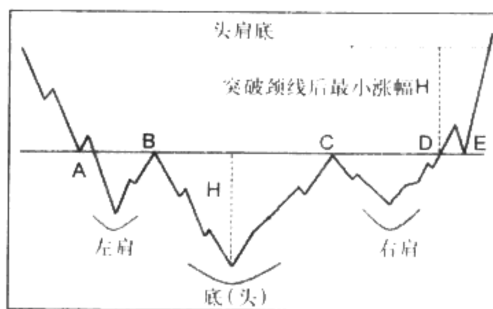


图 2-17

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

形成底（头）部；从底（头）部最低点回升时，整个头部右边的成交量来说，较左肩为多。当股价回升到上次的反弹高点C时，出现第三次的回落，这时的成交量很明显少于左肩和底（头）部，当跌势稳定下以后，形成右肩。最后，股价在多头的攻势下再一次上升，且伴随成交大量增加，当其在D点突破颈线阻力冲高时，成交更明显放大，冲高回落在颈线位处E点受到支持再次上升。整个头肩底形态便告成功形成。“头肩底”是由强烈的跌势转向升势的强烈买入信号。

“头肩底”的形成可分为四个阶段，我们以000680 山推动股份2008年7月至2009年2月的走势为例。

第一阶段：在2008年8月～2008年10月该股票图2-18中A点（9.7元）下跌破位，股价下跌以后再反弹上升到达图2-18 B点形成左肩。

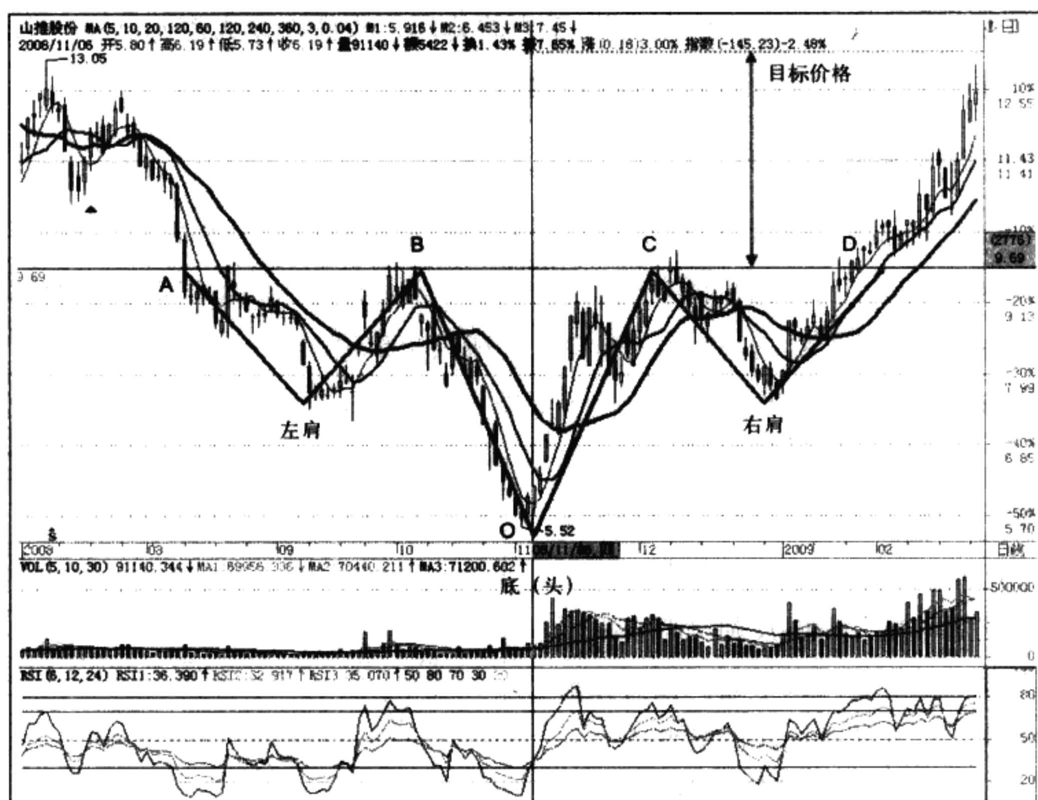


图 2-18

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

第二阶段：股价在B点再一次下跌，而且跌破前期的低点左肩位置创新低至图2-18的O点（5.52元）。在创新低以后反弹升至图2-18的C点形成底（头）部。在这一次O至C的上涨过程中成交量明显放大。

第三阶段：由C点回落后再一次上升至D点（9.7元）形成右肩。此时成交量明显比左肩和底部的大，而且右肩的低点明显高于底部，看多的力量已逐步增强。

第四阶段：在D点放量突破颈线位。一般当股价突破颈线位时，会有一个回试颈线位的动作。最后，股价在颈线位企稳，再发动一次强烈的升势，成交随之增加，多头力量完全控制整个局面。至于有效突破颈线D线后的最小量度升幅为H即9.7元+（9.7元−5.52元）=13.88元。

头肩底形态并非一定成功，也有失败的时候，投资者在选择此类形态时需要把握以下几个方面。

（1）关注那些右肩略高于左肩并且有明显放量的个股品种。

（2）在突破了颈线位以后横盘整理的平台不应太长。太长时间横盘的个股要注意可能失败的风险；如果右边平台盘整的时间过长，往往意味着新的下跌会来临，此时就应及时出局，以避免更大的损失。因为头肩底失败后后市下跌的空间会更大，有的还会有创出新低的可能。

（3）在颈线位向下回试时候，其下跌的幅度不应太深，同时反弹时的力度要大于下跌的力度。

3. W底（双底）

W底形态是形态学中一个重要的形态，其走势外观如英文字母“W”。W底形态属于一种中期底部形态（见图2-19），W底一般发生于股价波段跌势的末期，不会出现在行情趋势的中途。形成机理是当股价从图中A点持续下跌至左底，使持股的投资者觉得价太低而惜售止稳，而另一些的

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

投资者则因为新低价的吸引而买入，于是股价呈现回升，当上升至B点位置时，较早时短线投机买入的投资者获利回吐，同时那些在跌市中持股的也趁回升时割肉卖出，因此股价又再一次下挫。但对后市充满信心的投资者觉得他们错过了上次低点买入的良机，所以这次股价回落到上次低点附近（右底）时便立即跟进，当愈来愈多的投资者买入时，求多供少的力量便推动股价扬升，而且还突破上次回升的高点C点，把A、B、C三点连成一线即是颈线。双底之颈线至左底的垂直距离是H，当股价突破颈线位成功以后，彻底扭转了股价过去下跌的趋势。从而形成新的上升趋势，双底形成以后最小上涨幅度为H。

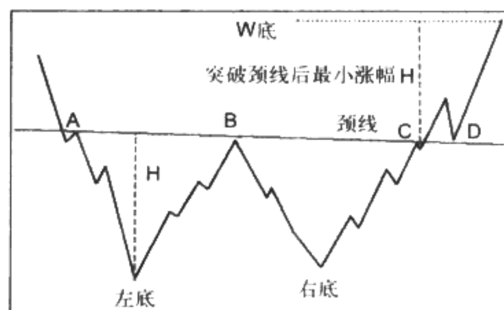


图 2-19

以股票000028一致药业2008年8月～2009年1月走势为例，见图2-20可见该股价持续下跌了近50%左右，在A点再一次破位下跌后出现技术性反弹形成左底，但升幅不大且时间不长，当股价碰至B点后股价又一次回落下跌至上次低位区域附近并且再获支持而上升，形成右底。右底的位置一般比左底的位置要高，而且右底形成后这次上涨的过程中成交量逐步大增，并上升至C点破颈线，是一个有效的强烈买入信号。“双底”的颈线，就是破位下跌的位置A点（13.08元）与于第一次反弹的高点B的连线。而W底成功以后最小的量度升幅，是由颈线位置加上左底（10.01元）的垂直距离H=13.08元+（13.08元−10.01元）=16.15元。也就是说成突破颈线以后至少上涨至16.15元左右。

W底双重底不一定都能成反转信号，有时也会是整理形态，特别是如果两个底点之间的时间差距不大时。一般两底之间的时间应该在6周以上，不然就很可能失败。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

同样在颈线位都不能够盘整太长时间，盘长了就可能导致W底失败。

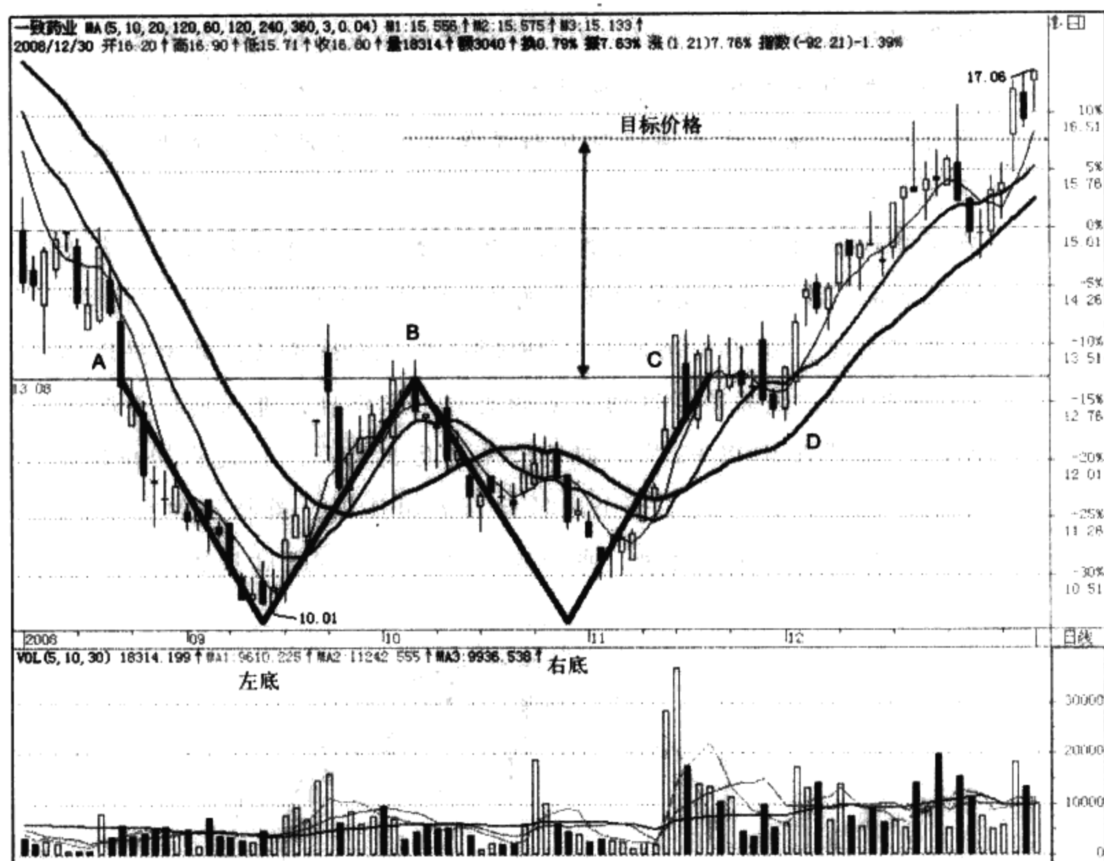


图 2-20

2.3.2 头部形态

1. 圆弧顶

圆弧顶与我们前面说过的圆弧底刚好形状相反，一般出现在高价区，是下跌趋势的开始。虽然圆弧顶不是顶部常见的图形态，但是一旦圆弧顶形成，那么下跌将十分惨烈。

有几点需要特别注意。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

(1) 圆弧顶常出现于绩优股中，由于持股者心态稳定，多空双方力量很难出现急剧变化，所以主力在高位慢慢派发，K线形成圆弧。

(2) 在顶部形成过程中，成交量巨大而不规则，常常在股价上升时成交量增加，在上升至顶部时反而显著减少，在股价下滑时，成交量又开始放大。

(3) 在圆弧顶末期，股价缓慢盘跌到一定程度，引起持股者恐慌，会使跌幅加剧，常出现跳空缺口或大阴线，此时是一个强烈的出货信号，应果断离场。以600096云天化2008年1月～2008年11月的走势为例（见图2-21），该股票经过两年多的大幅上涨以后，进入到缩量滞涨阶段。虽然在2008年2月中创了68元的历史新高。但是在图中B点下跌至颈线位，形成了一个比较标准的圆弧顶。虽然反弹至C点，但仍然挡不住下跌的趋势，再一次破颈线位以后股价暴跌了66%。

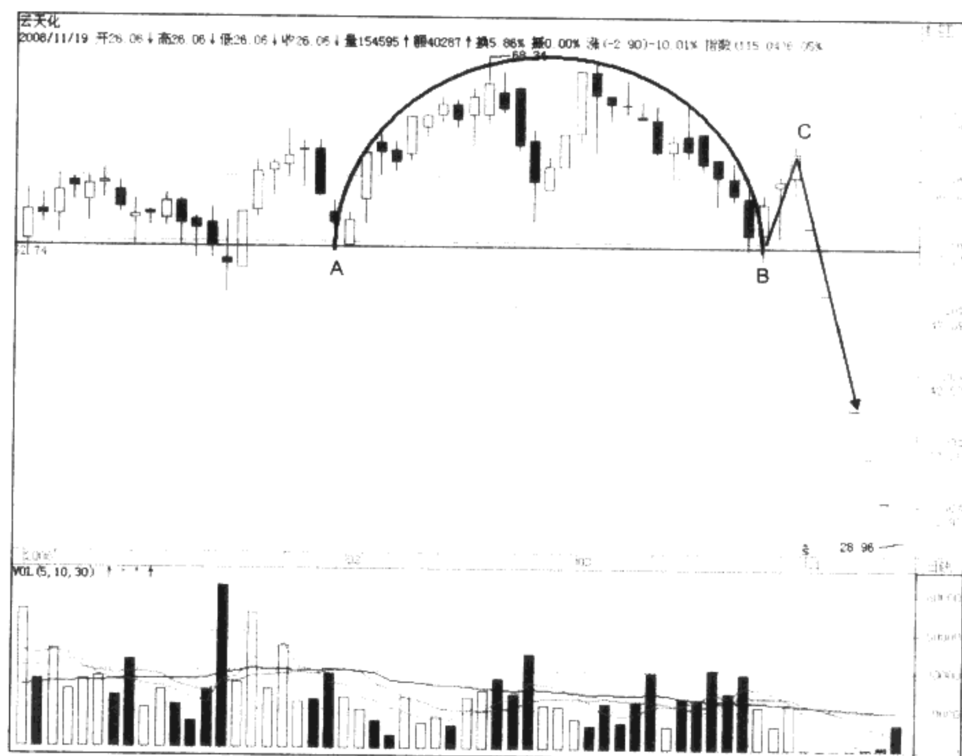


图 2-21

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

2. 头肩顶

头肩顶走势是形态分析中最重要的一种分析形态，与前面说过的头肩底正好相反，也由左肩、头部、右肩三个部分组成。以600125铁龙物流为例（见图2-22），来说明这一形态。

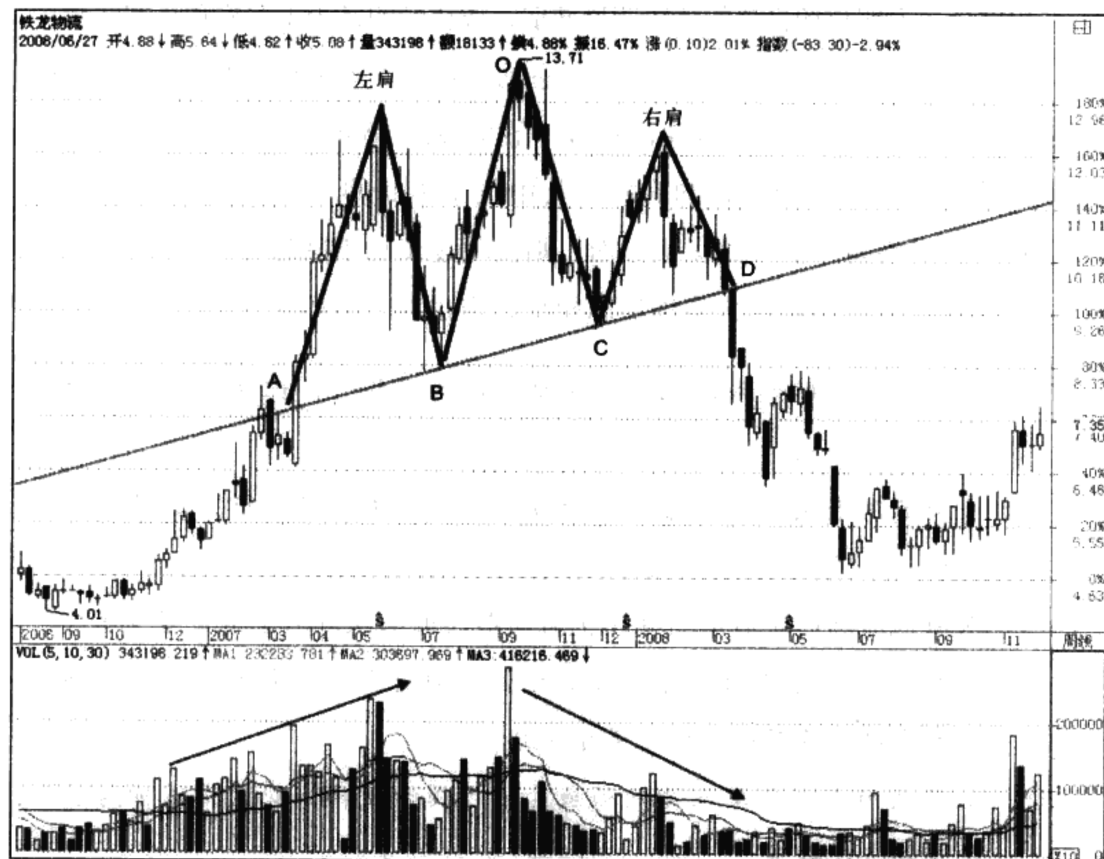


图 2-22

（1）左肩部分：当股价持续一段时间的上升，在图2-22中A点以后快速上涨，使得获利盘沽出，令价格出现短期性的回落至B点。在这段期间，上涨的成交量很大，不过当股价回落时，成交量显著减少。

（2）头部部分：经过短暂的回落后，那些错过上次升势的人在这次的调整期间大量买入，于是再一次推动价格上涨，成交也随之增加。不过，这时的成交量较之于左肩部分明显减小。价格突破上次左肩的高点

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

创新高O点以后开始回落，使得短线客纷纷沽出，于是又迫使价格再依次回落至颈线位C点附近。成交量在价格回落期间也同样减少。

(3) 右肩部分：价格在C点又获得支持再一次回升，使得那些后知后觉的投资者在这次回升中跟进。然而股价没有创新高就回落至D点，于是形成右肩部分。说明市场投资的情绪明显减弱，成交量明显少于左肩和头部区域。

A、B、C、D四点构成头肩顶形态的颈线，只要颈线支持跌破，形态便告正式形成。在D点股价跌破颈线，股价暴跌－50%。简单来说，“头肩顶”的形状呈现三个明显的高峰，其中位于中间的一个高峰较其他两个高峰的高点略高。至于成交量方面，则出现逐步的下降趋势。

注意头肩底形态与头肩顶形态相反，但也有一定的区别。

(1) 头肩底形态的形成时间较长且形态较为平缓，不像头肩顶形态那样剧烈而急促。
(2) 头肩底形态的总成交量比头肩顶形态的总成交量要少，这是由于底部供货不足而顶部恐慌抛售所致。
(3) 头肩底形态的左肩成交量比头肩顶形态的头及右肩总成交量要大。
(4) 头肩底形态突破颈线时必须要有量的剧增才能算有效，而头肩顶形态突破颈线时则可以是无量下跌。
(5) 头肩底形态的价格在突破颈线后更习惯于反抽，原因是落袋为安的交易者比较多。
(6) 头肩底形态的颈线常常从左向右方下倾角，如果颈线向右方上倾，则意味着后市更加坚挺。而头肩顶形态的颈线往往是从左向右上倾角。

实际上，头肩顶形态是道氏理论或趋势论的具体应用。在头部形成以前，其高点不断被创新，而低点不断被提升；在头部形成以后，其反弹高点不断降低，而低点也不断被刷新。所以，头肩顶形态是上升趋势和下降趋势紧密结合的范例，只是由于支撑线或压力线的作用，使其显

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

得比较对称而已。需要注意的是，头肩顶（底）形态在实际的图表中都不是很完整的，也不一定很标准，大致相似就基本可以认定了。

投资者对于形态的分析不能仅停留在对图像表面的认识上（即具体的形状上），而忽略了形态所处的具体位置，生照硬搬对图形进行操作，其结果往往会失败。

3. M头（双头）

M头形态正好是W底形态的倒置，其股价走势犹如英文字母“M”，属于一种头部转折形态，从另一种角度来看，也可以算做是头部区域的箱形整理态势。

M头形态可以以000837秦川发展为例子分析。在图2-23中股价在大幅上涨两年以后盘整了3个月以后在A点奋力上行，准备再来一波行情。但是在上升过程中成交量不配合，在创了13.29元的新高以后价格回落至B点，形成左头区域。然后再一次上升，结果没有创出新高就回落至C点，形成右头区域。在图2-23中C点跌破了颈线以后，M头成立以后股价下跌了56%。

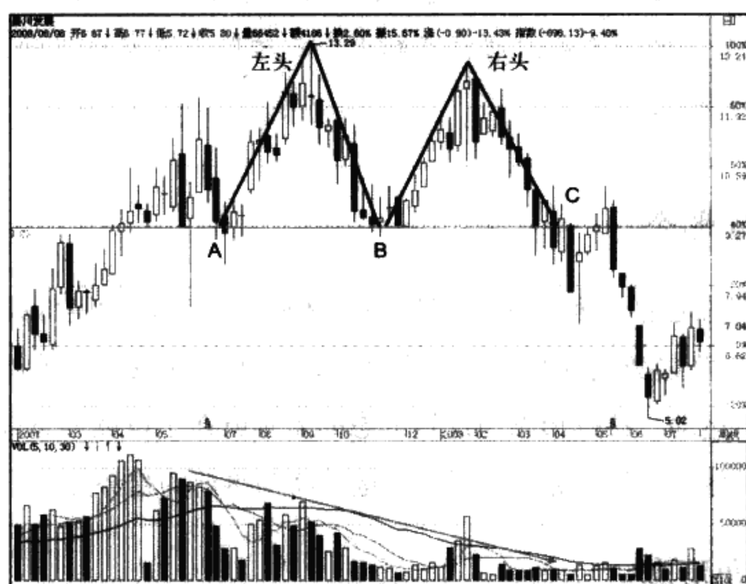


图 2-23

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

由于M头的杀伤力颇大，所以在判断其形态时需注意以下几个方面。

(1) M头形态内的左右头两点间隔的时间必须在4周以上。

(2) 在形态上，一般右边头高于左边头。

(3) M头形态左边头区域的成交量比较大，而右边头部区域的成交量很小，呈典型的价量背离，股价跌破颈线位时成交量非常小。

(4) 跌破颈线的3%时，形态即可确立，可采清仓卖出策略。

(5) M头形态成立以后的最小跌幅，约为头部至颈线的垂直距离。

反转形态的基本要素

(1) 市场必须事先存在某种趋势，这是所有反转形态产生的前提。

(2) 当前的趋势即将被反转的第一个信号，通常是最重要的趋势线被有效突破了。即使主要趋势线被突破了，也仅仅意味着原来的趋势正在发生改变，并不能说明趋势肯定发生反转，有可能从原来的上升或者下降趋势，变成横向整理的状况。

(3) 在向上突破的时候伴随着成交量越大，可靠性就越强。

(4) 反转形态的跨度和波动幅度越大，反转形成后所出现的行情变动幅度就越大。

2.4 持续形态

持续形态包括三角形态、楔形态、杯柄形态，是指股价经过一段时间的上升/下降趋势运动后，在一个区域内上下窄幅波动，等待时机继续向上或向下运动。持续形态与反转形态的差别就在于持续形态仅仅是当前趋势的暂时休止，休息完了以后市场运动将与事前的趋势方向一致。

2.4.1 三角形态

三角形可分为上升三角形、下降三角形和对称三角形。这三种三角

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

形形状稍有差别，预测意义也有所不同。

1. 上升三角

上升三角为底部形成上升趋势线，而高位峰值部形成水平趋势线。形成的时间多在价格趋势走扬时，由于股价涨幅达一定水平时，先前买进者在特定目标价位进行获利了截动作，因此从短线来看，当价格遇到某特定价位时便出现压力。但向上的趋势使得底部价格被不断的垫高，而且持货的一方看好后势而不愿杀低卖出，使得压力线变得为水平，最后在不断地上下震荡后，换手成功，买方顺利将筹码吸收，此时发动下一波的攻势，股价突破水平压力线而开始另一波的上涨。例如图2-24中600844丹化科技的走势图，从2009年1月初开始股价就大幅上升，到了3月中股价在图2-24中的A点高点以后，进入盘整状态。在由水平线及上升趋势线构成的上升三角形里波动。在B点股价在成交量放大的配合下突破水平线，展开另外一波升势。

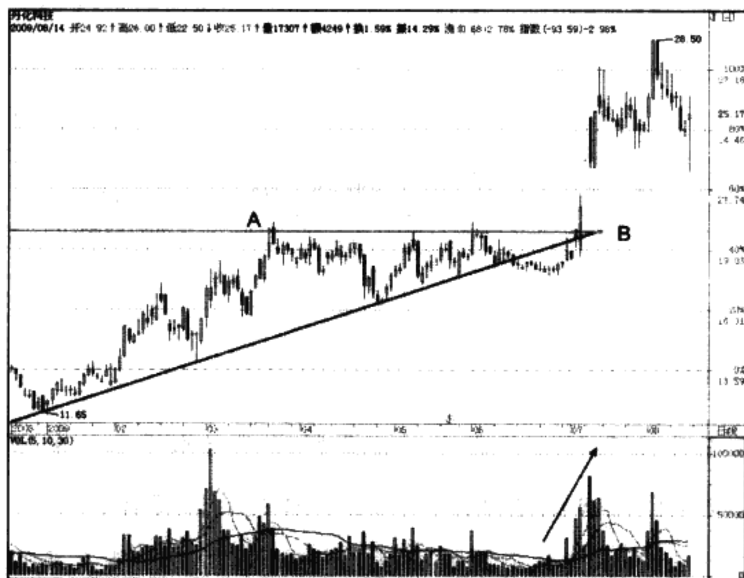


图 2-24

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

2. 下降三角

而下降三角的形成则与上升三角相反。下降三角在多空交战，不断的经过换手后，整个价格趋势仍持续向下，显示空方不断占优势。最后在多方失去信心后股价发生突破，持续另一波的下跌趋势。以图2-25中600036招商银行的走势为例。股价在一波下跌之后在A点受到支撑。然后股价在由水平线与下降趋势线构成的下降三角里盘整。到了B点空方终于打破平衡下跌破位，股价展开另外一波跌势行情。

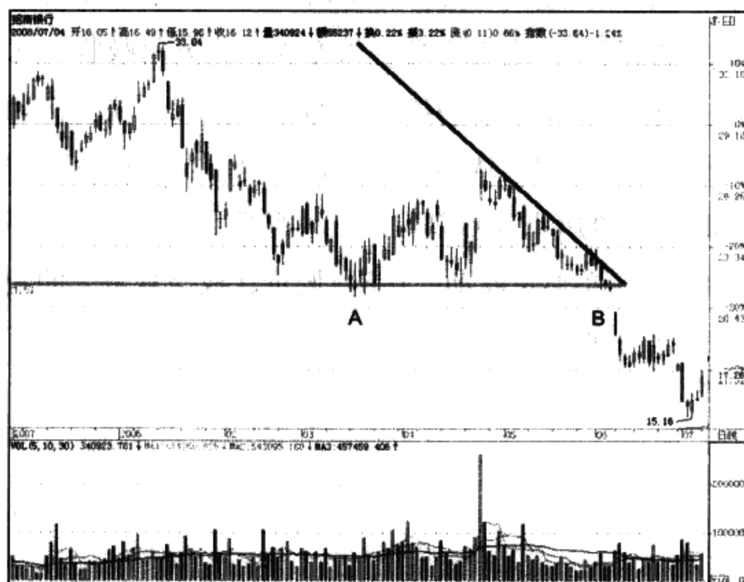


图 2-25

投资要点
Key words

（1）在上升三角形被突破后，三角形颈线（水平线）构成重要的支撑，如果突破以后又回跌波颈线5%以上，那就是假突破。

（2）上升三角形上升突破时需要放量配合。而下降三角形下跌破位时不需要放量配合，无量即可。

（3）上升三角形看涨，下降三角形看跌。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

2.4.2 楔形形态

楔形的价格形态类似于三角形态，是发生在价格整理的一种常见形态，分成上倾楔形与下倾楔形两种。就其形成的时间而言，楔形通常持续1个月以上，但不应该超过3个月。

楔形的与众不同之处是它明显倾斜。楔形向上或向下明显倾斜。楔形与当前趋势反向倾斜，即下倾楔形看涨，而上倾楔形看跌。

1. 上倾楔形态

股价经过一段时间大幅下跌之后，出现强烈的技术性反弹，当股价弹升到某个高点时掉头回落。不过这种回落较为轻微而缓，因而股价在未跌到上次低点之前已得到支撑而上升，并且越过上次高点，形成一浪高于一浪的趋势。第二次的上升止于另一两点之后，股价再度回落。我们把两个高点和两个低点分别用直线连起来就形成了一个上倾的楔形。上倾楔形态常发生在大的空头趋势中的反弹波段。上倾楔形态并无明显的上档障碍需要突破，但价格走势却像是被框住，显示虽然买方极力想挣脱空头走势，但力道不足，以至于无法有效突破上方趋势线，形成想突围却陷入区间中的情况，因此一旦跌破下方趋势线，便将快速展开原来的空头趋势。

以图2-26中600053中江地产的走势为例。该股票在经过了大幅下跌之后，在2008年4月中发生反弹（图2-26中A点），反弹到图中B点又受阻回落，回落到C点又遇强力支撑，再一次反弹并且创近一个月的新高（图2-26中D点）。

先把两个低点A、C连成一线，再把两个高点B、D连成一线。就形成了一个上倾的楔形，最后空方发力，股价在图中E点跌破了支持线AC展开了另外一波下跌行情。

从本质上来说，上倾楔形只是股价下跌过程中时一次反弹而已，是多方在遭到空方连续打击后的一次无力挣扎而已。所以上升楔形只是反弹，并不能改变股价下跌的均势。持股被套的投资者可趁反弹时卖出股票，在低位再买回来同样的数量，进行自我解套操作。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

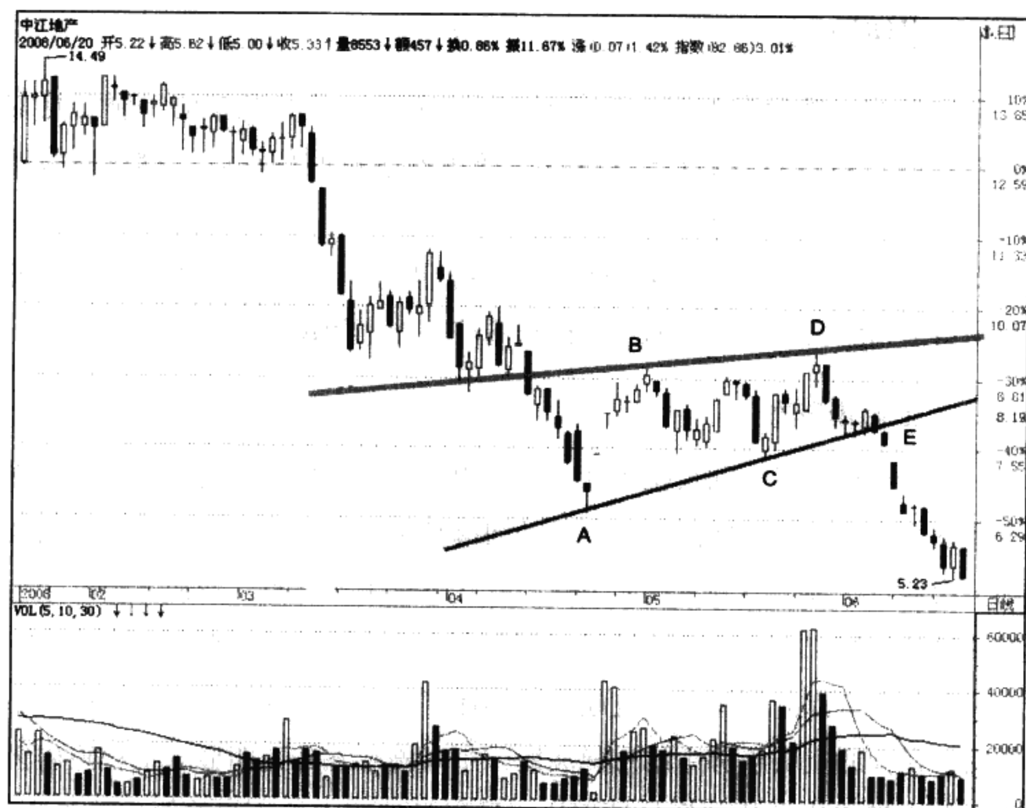


图 2-26

特别是一发现股价跌穿上升楔形的下边支撑线时，这时就不要再存幻想了，应立即清仓出局，以避免手中资产继续下跌带来的更大风险。而持币的投资者要不为反弹所动，持币观望。

2. 下倾楔形态

下倾楔形态呈向下倾斜，但成交则顺势下降。下倾楔形态通常拖延至3～6个月。下倾楔形态的形成，以两个点的最高点连成一条最高的阻力线；同样，最少以两点低点连成一条最低的支持线。价格经过一段时间上升后，出现获利回吐，虽然下倾楔形态的底线往下倾斜，似乎说明了市场的承接力不强，但新的回落波幅较上一个回落波幅更小，说明空头力量正减弱中，加上成交量在这阶段中的减少可证明市场卖压的减弱。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

下倾楔形态中，价格上升，卖出压力不大，但投资人的兴趣却逐渐减少；价格虽上扬，可是每一个新的上升波动都比前一个低。因此，下倾楔形态表示一个技术性的意义之渐次减弱的情况。当其下面支撑线被跌破后，就是卖出信号。下倾楔形态的出现告诉我们升市尚未见顶，这仅是上升趋势里的正常调整现象。一般来说，形态大多是向上突破，特别当其上面的阻力线被突破时，就是一个加仓买入信号。

以图2-27 600160巨化股份走势图为例，该股在经过了大幅上涨之后，在2009年4月中见顶回落（见图2-27中A点）。在回落到了图2-27中B点之后又再度拉起，反弹到了C点再一次回落，形成了上面的阻力线。股票价又受BD线支撑，同时成交非常清淡，到了E点股价在成交量放大的情况下突破阻力线，展开了另外一波升势。

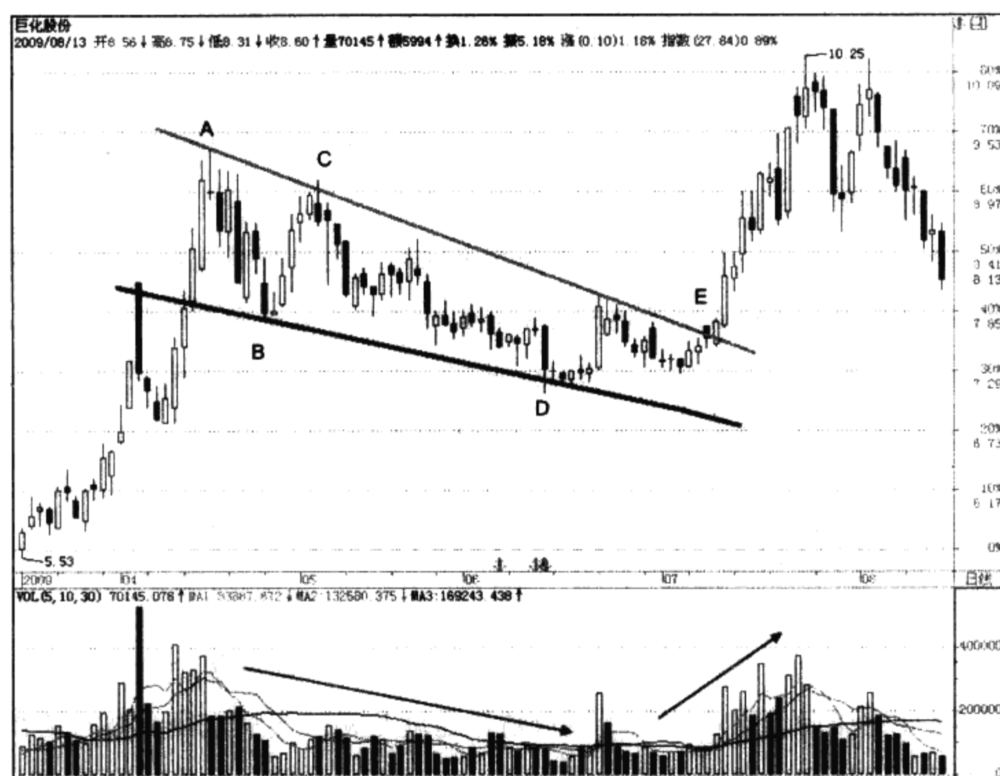
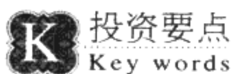


图 2-27

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht



（1）由于楔形与对称三角形的外形比较接近，如何区分它们的不同呢？关键是楔形的倾斜角度与对称三角形不同，这是它们之间最显著的区别。

楔形也是由两条逐渐聚拢的趋势线构成，它通常持续的时间在1～3个月。对称三角形是没有倾向性的，在上升趋势中出现的对称三角形和下降趋势中出现的对称三角形在外观与规模上并无二致。但楔形则具有明显的倾向性，在上升趋势中出现的楔形是朝下倾斜的，而朝上倾斜的楔形具有看跌的意味。

（2）与三角形的突破相近似，楔形的突破也一般发生在其横向长度2/3～3/4处。但三角形一般在接近形态尖端部分才发生突破。

（3）从成交量上看，楔形在形成过程中具明显的缩量整理的特征，但在楔形发生突破之时，成交量往往急速扩张。特别是在下倾楔形的上边阻力线被突破时，成交量的扩张显得更为重要。

（4）在上升趋势中，后市看涨楔形的两条会聚的趋势线向下倾斜。而在下跌趋势中，后市看跌的楔形两条会聚的趋势线无疑向上倾斜。

（5）上倾楔形在上升趋势的高位出现，就可能是反转下跌形态，而如果下倾楔形在下跌趋势的低位出现，就可能是反转上升形态。

2.4.3 杯柄形态

杯柄形态是一个牛性的持续形态。如它的名字所示，这个形态有两个部分：杯和柄。其中杯是在一段上涨后形成，看起来像个圆形底，当杯的部分完成后，出现一段盘整行情，这就是柄。当柄这段盘整行情被突破后，价格将延续此前的上涨趋势。这种形态是国际投资大师威廉·欧奈尔的最爱，大师是这样来定义杯柄形态的。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

（1）杯柄形态应该是在上升趋势中的持续形态，这个上升趋势还处于趋势早期。此前的上升趋势越成熟，那么该持续形态的成功率越低。

（2）杯的形态应该为U形，看起来像个圆底。缓和的U形可以确认这个“杯子”是一个巩固阶段。完美的情况下，“杯子”两边的高度相等，但大部分情况并不这样。

（3）理想情况下，杯子的深度为此前上升趋势的1/3回撤幅度，或者更少。对于波动大的市场，这个回撤幅度可以为1/3～1/2，极端情况下，可以达到2/3。

（4）杯柄会以向下倾斜的旗形或者小三角形态出现，有时候则只是一个简单的小幅回撤。杯柄回撤的幅度可以达到杯子上涨高度的1/3，最好不要超过这个幅度。杯柄回撤的幅度越小，该形态的成功率就越高，突破时表现得也越强势。

（5）杯子的形成时间可以为1～6个月，或者更长。杯柄的时间则为1～4周。

（6）当杯柄形态突破时，应该有明显放大的成交量配合。

（7）杯子形态成功以后的目标价至少为杯底部到杯右边波峰的距离。

与其他形态一样，最重要的是我们应该抓住杯柄形态的本质，而不是细节。杯柄形态中的杯子是一个碗状的巩固阶段，而杯柄是一个小回撤，随后出现一个放量的突破。

以图2-28 600184在2008年5月至2009年4月底的走势为例。图2-28就是一个标准的杯柄形态。该股持续下跌以后反弹，但在A点再一次下跌。在B点以后开始逐步上升，并且有成交量的配合。到了B点以后冲高回落，做窄幅波动调整。回调的幅度只有33%左右，从而形成一个下倾楔形——杯柄。最后股价在D点突破颈线，展开了另外一波升势。上升目标幅度为杯的深度14.83元−5.09元=9.74元，目标价格为14.83元+9.74元=24.57元。最后股票价格在2009年5月初涨至26.34元新高。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

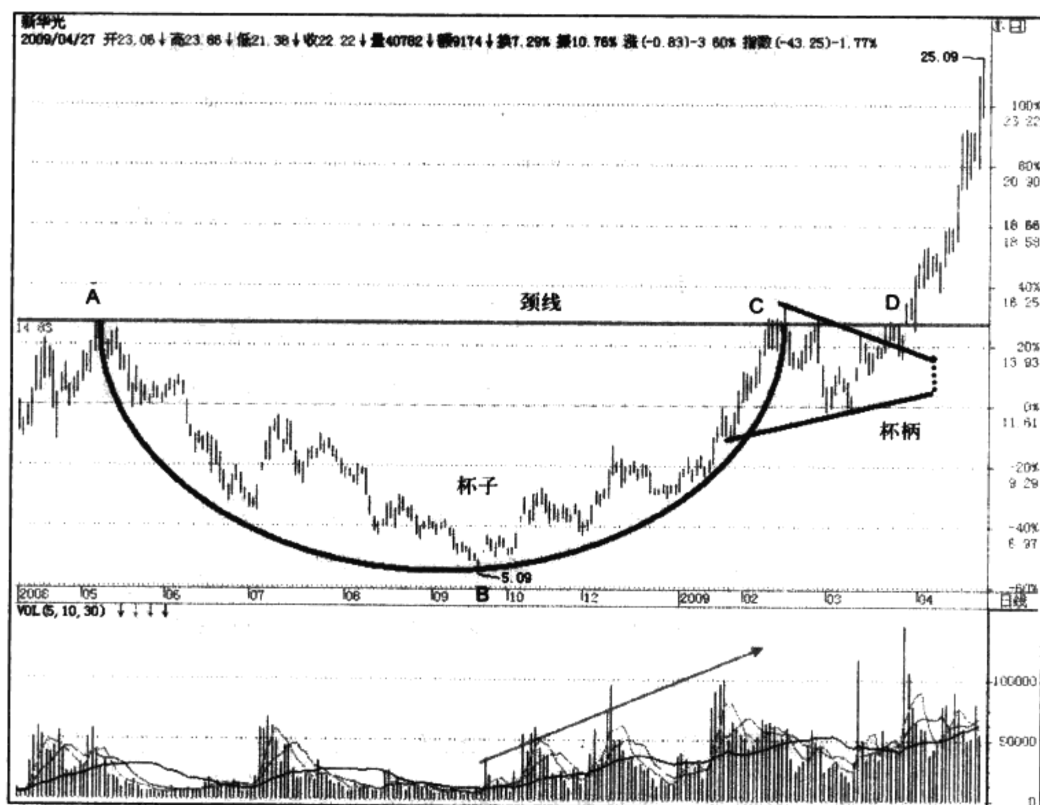


图 2-28

再以600216浙江医药2008年7月中旬至2009月初的走势为例子，如图2-29所示，这也是一个杯柄形态。该股持续下跌以后反弹，但在A点再一次下跌。在下跌50%以后在B点开始逐步上升，并且有成交量的配合。但到了B点以后冲高回落，做窄幅波动调整，最低回调到D点。回调的幅度有33%左右，从而形成一个下倾楔形——杯柄。最后股价在E点突破颈线，展开了另外一波升势。上升目标幅度为杯的深度19.4元−9.82元=9.58元，目标价格为19.4元+9.58元=28.98元。最后股票价格在2009年8月初涨至33.78元新高。

杯柄形态是一种在上升趋势重显买入信号的技术模型。股价先由高位回落，然后再从低位反弹到高位，形成杯形。然后再由高位下跌后迅速反弹，形成杯柄。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

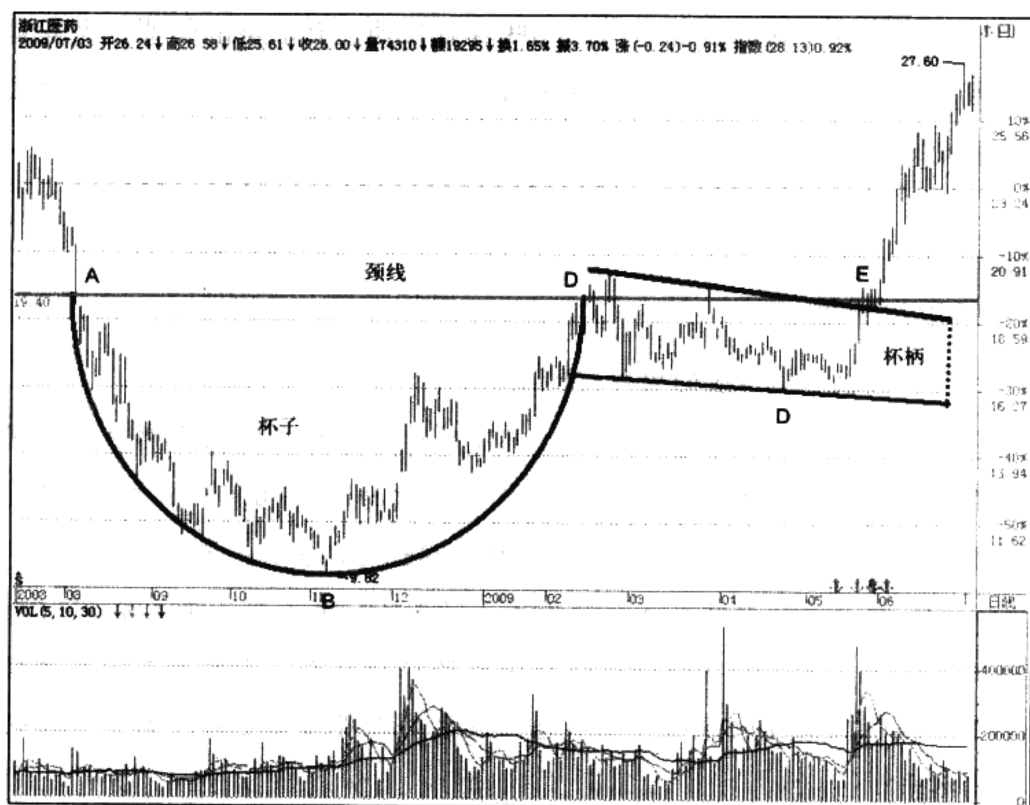


图 2-29

威廉·欧奈尔认为杯子的底部应该有点圆，看起来像U字，而非急拉的V形，也就是一个建底的时间应该比较长。有一些股票不做杯柄，就直接拉升，那么就是我们前面所说的圆弧底形态。

大师只建议我们突破杯柄的时候进场做多，但是就这种形态没有明确的出场点。在《笑傲股市》一书中大师没有给予一个如何处理失败的例子。他只是说没有杯柄的杯子失败率比较高。同时指出，杯柄在构建中，应该在绝对高点到杯底的整个形态的上半部，而且应该在200天平均线以上。

另外大师给予了另外一个限制，杯柄区域低点持续提升未必是好现象，日后创新高后，突破的成功率不高，因为这种形态是上升的楔形，无法洗尽浮筹。

值得注意的是，依照推广这一形态的专家欧奈尔大师的观点，最佳

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

的“杯与杯柄”候选目标应当是那些具有强劲上升准备的股票，尤其是有可能价格翻倍的品种，这就意味着杯的左半部分实际上已经出现过较大幅度的调整了。

K 投资要点 Key words

（1）杯柄形态形成的周期与幅度。

一个标准的日线图杯柄形态，其下跌阶段，杯子的左半部分的时间应在两三周，其底部阶段，杯子的底部应该持续3～6周；其回升阶段，杯子的右半部分应该需要两三周，最后的杯柄阶段应有一两周的时间。

（2）整个市场的状况也会影响这一形态的标准深度，在通常情况下，我们倾向于在牛市中寻找回落幅度不大的杯柄形态，在熊市或深幅调整市中寻找回落幅度较深的杯柄形态，股票的表现通常受制于整个市场的平均水平。

（3）将杯柄形态的右半部分视做一次回抽的过程，这将意味着股价的回调幅度将局限在5%～15%之间，放弃那些杯柄回调的右半部分幅度50%以上的相关形态。因为若杯柄回调幅度过深，则可能是失败形态。

（4）成交量并非这一形态构成的必备要素。在杯的底部成交量比较少，而在杯子的右半部分形成阶段，成交量明显增加。一旦出现向上突破颈线的走势，成交量会出现巨幅增长的势头，为持续的上升提供能量。最后，在杯柄形成阶段股价出现获利回吐时，成交量开始出现萎缩，在这一阶段若出现巨大的成交量，就要警惕这绝不仅仅是一般意义上的获利回吐，而是有可能出现新一轮的下跌。

虽然成交量指标有助于杯柄形态的确认，但价格形态本身更为重要，由于成交量不会完全与价格走势亦步亦趋，因此不应简单地靠成交量来定义一个杯柄形态。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

第3章
Chapter3

价量分析

不管是在什么时候，我都有耐心等待市场到达我称为“关键点”的那个位置，只有到了这个时候，我才开始进场交易。

——杰西·利弗莫尔

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

在股市中价量关系是我们最常听见的，价量关系的重要不言而喻，我们一定要注意价在先而量在后，并非外界说成交量不会欺骗人，我却认为量才会骗人，实际上价才不会骗人。然而单独的说价与量都没有什么意义，只有把价与量联系起来分析才有意义。从我多年的经验来看，采用K线组合与成交量一起来判断胜算比较大。所以读者了解价量关系前，一定要先读懂第2章的基本K线形态。股市的魅力就在于变化，而变化的根本所在就是供给与需求。成交量则是一种供需的表现，成交量是股市的元气，是推动股价上涨的原动力。成交量是测定股市行情变化的温度计，股价下跌不需要量的配合，而上涨一定要成交量的推动（除被庄家控盘的股票之外）。

量比价先行，量是因，价是果，量是价上涨的先行指标。因为市场有分歧才促使成交。所谓成交，当然是有买有卖才会达成，光有买或光有卖绝对不可能有成交发生。成交必然是一部分人看空后市，另外一部分人看多后市，造成巨大的分歧，又各取所需，才会达成成交。

量见底价必涨，成交量无法再萎缩时一般都是底，上升过程中任何创历史纪录的成交量都有可能意味着头部的形成。量价背离是反转信号，一般是先有天量才有天价，先有地量才有地价。量持续扩大是上涨的必要条件。大盘走势、技术指标都可以骗人，唯有成交量不能骗人这句话也不正确，价格不会骗人才是真的。因为如果一个股票价格从5元上涨至10元，那么主力是拿真金白银给拉上去的。不是拿气吹上去的。所以普通投资者一定要搞明白价量的正常关系。

成交量按照其物理表现度来说分为“地量、小量、正常量、大量、天量”；按照其运行态势又可分为“平量、缩量、增量”。股市就是一个大集贸市场，股票是这个市场里的商品。在市场里，如果买家多而商品少，供需的优势在供方，需方为了尽快获得股票，就需要通过提高商品的价格。如果商品太少而买家太多，那么商品价格就会快速上扬。而如

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

果商品大于需求，那么供方为了快速获得现金，就会降价促销。如果商品太多而买家太少，那么商品价格就会快速下跌。如果某种商品是热门货，那么会呈现交易特别旺盛的情况，也就是说成交量大。所以从理论上讲，股票成交量反映的是股票对市场的吸引程度。热门股票的成交量一定比冷门股票的成交量大很多。

在某一个价格区域，如果成交量出乎寻常地放大，那么只能说明在这个区域存在着非常大的分歧。而如果成交量非常清淡，则说明有分歧的人很少或者人们对这只股票毫不关心。所以成交量实质上表现的正是这种“供求关系”的内在联系。

对于大盘指数而言，成交量系指成交金额。一段行情初起，成交量值开始增加，是渐进增加，直至无法再增加，行情便告一段落。进入整理阶段后，成交量又渐渐减少，直至另一段上升行情再起，指数继续上升，成交量又再度逐渐增加，致使指数创出新高。但当指数下跌时，人气涣散，成交量开始迅速萎缩，但当成交量无法再减少时，那么下跌行情便告一段落。

3.1 价量关系

从成交量变化可以分析某只股票对市场的吸引程度。成交量越大，说明该股越有吸引力，股价波动幅度可能会越大。其次，还可以从成交量的变化上来分析某只股票的压力和支持价格区域。从成交量的变化，还可观察该股票成交量在不同价格区域的相对值的大小。随着该股价格的上升，成交量应该呈现阶梯性减弱。一般来说，股票的（相应的）价格越高，感兴趣的人就相应减少。

价格有3种可能，价涨、价跌、价平。成交量也有3种可能量增、量缩、量平。根据组合原理一共存在9种价和量的匹配模式。它们分别是：

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

价涨量增、价涨量缩、价涨量平、价平量增、价平量缩、价稳量平、价跌量增、价跌量缩和价跌量平。

市场中每天个股或者指数的涨跌都逃不出这9种价量模式中的一种，下面我们把这些常见的价量关系表现形式介绍如下。

1. 价涨量增

在上涨趋势初期，若成交量随股价上涨而放大，则涨势已成，股价随着成交量的递增而上涨是股市行情的正常特性，此种量增价涨关系表明股价将继续上升，投资者可积极跟进。图3-1中的BC阶段就是价涨量增的标准形态。

股价整理一段时间以后无论处在涨势还是跌势中，当收盘价刚刚突破头肩底、弧形底、蝶形底、双重低、三重底、楔形、三角形等形态的颈线压力位并且以价涨量增形态突破时，这个是很重要的突破形态，表明买盘积极进场，将会出现一轮上涨行情。图3-1中AB阶段就是一个三角形整理形态，在B点放量价格突破。

如果在下跌阶段创新低以后，市场出现价涨量增，这说明跌势可能短期见底。有比较积极的买盘入场，可能会出现反弹。量越大反弹的力度就越大，特别是第二天的开盘大于今天的收盘价格，那么持续的可靠性就很高了。

2. 价涨量缩

这是价量背离现象，意味着股价偏高，投资者跟进意愿不强。应该考虑减仓操作，以免高位套牢。因为股价随着成交量的递减而上升，即股价上涨时成交量在逐渐萎缩。成交量是股价上涨的原动力，原动力不足是潜在的反转信号。图3-1中DE阶段，就是价格在上涨，但是成交量却逐步下跌，形成价量的背离。有头部形成趋势的可能性，当然如果该股被庄家控盘。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

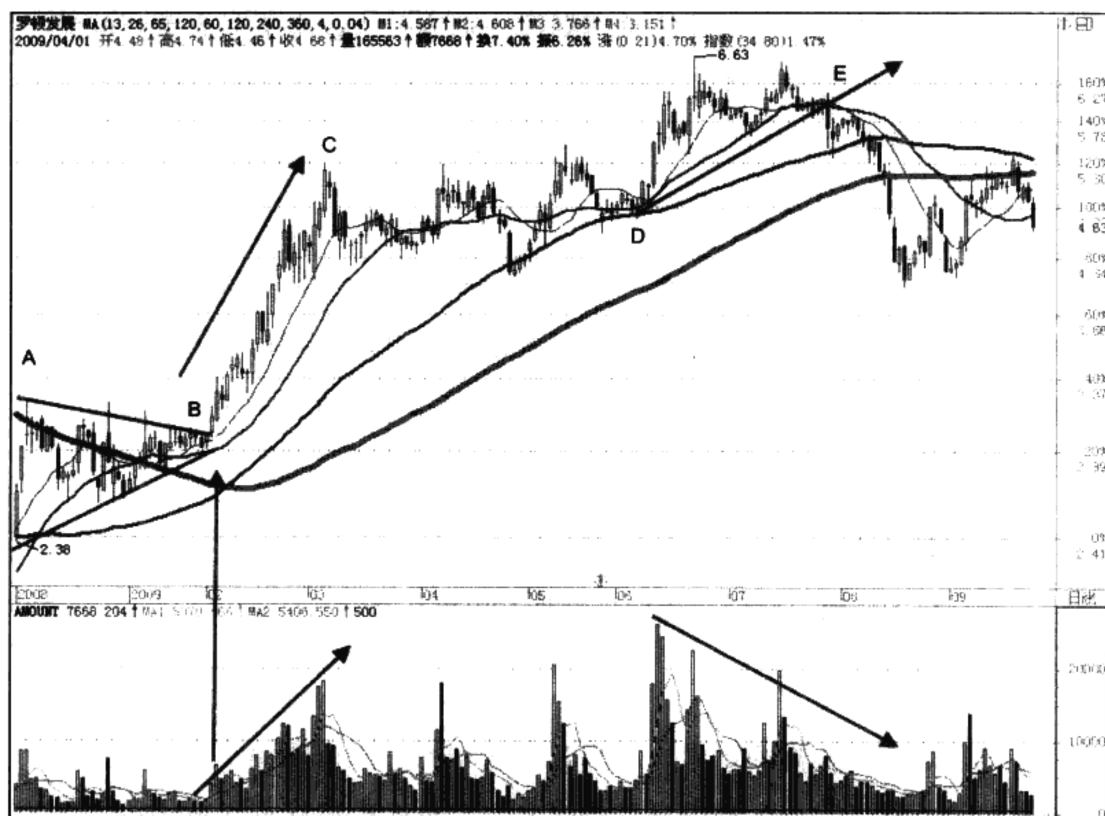


图 3-1

3. 价涨量平

这种形态出现时，如果是处于多头走势中则可能是处于上涨的中续过程中。若后续成交量无法扩大，则应密切留意卖出讯号。在空头趋势中极可能是短暂技术的反弹，后市仍然偏空。如果股价处于整理阶段，则较无特殊意义。如果在涨势初期，极可能是昙花一现，不宜跟进。

4. 价平量增

价平量增一般会持续原来行情的走势，但仍须确认。如果处于价格趋势下跌尾段或价格趋势初升阶段时，应是多头力量占主动，未来上涨机会比较大。如果股价经过一段大涨之后，突然出现极大的成交量，但价格却未能进一步上涨，这一般表示多头转弱，行情随时可能逆转。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

在多头走势或空头走势的整理期间，则为多头或空头双方重新酝酿进攻的时机，原来的趋势将持续发展。在盘整发生时如果量放得比较大，说明压力比较大，容易产生盘久必跌的情况。

5. 价平量缩

这种情况也属于背离现象，但不确定性较强。如果价格处于末升段则代表离高点不远，应该减仓操作。若处于盘整阶段，则对于盘势没有影响力，说明投资者观望居多。如果在跌势中，表示价格在逐渐筑底，可逐步建仓。

6. 价稳量平

多空势均力敌，股价将继续呈盘整无趋势状态。

7. 价跌量增

这也是价量背离的讯号，如果在下跌初期，后市以偏空为主。在跌势末期时，量增代表低档买盘趋积极介入，可能距离底部区域不远。在涨势初期或低档盘整阶段，可能是多头力道正在酝酿，未来行情上涨机会甚大。在涨势末期则为多头获利了结心态浓厚，未来反转下跌可能性大增。图3-2中A点股价刚刚开始下跌，换手率仍然有5.34%，所以股价仍然继续下跌为主。

8. 价跌量缩

如果在跌势初期，表示跌势不改；如果在长期下跌后，则表示行情可能将止跌回稳。如图3-2所示，到了B点股价已经从高位下跌了22%，而此时的换手率已经很低才0.66%，而且股价也没有创新低，所以股价反弹可期。如果在上涨趋势中，通常代表持股者惜售，未来应可续涨。

9. 价跌量平

表示股价开始下跌，应该减仓；如果价格已跌了一段时间，底部可

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

能出现，密切注意后市发展。如果处于多头走势中则有可能是处于上升中续过程中，如果后市成交量仍然无法扩大，则应密切留意卖出讯号。如在空头趋势中则是空头力道仍比较大，后市仍然偏空。如果处于整理阶段，则没有特殊意义。

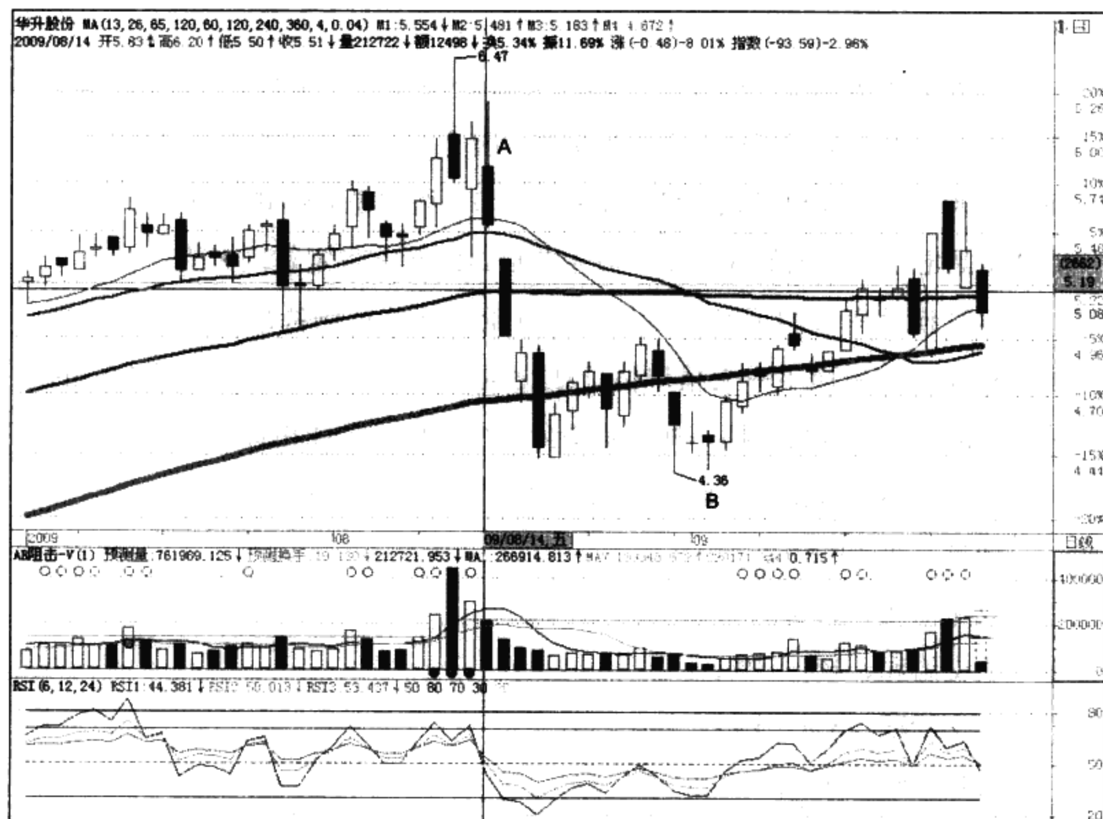


图 3-2

3.2 成交量指标

3.2.1 换手率指标

换手率是指在一定时间内市场中股票交易买卖的频率，是反映股票流动性最有效的指标之一。计算公式为：换手率=(某一段时间内的成

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

交量/流通股数)×100%。由于换手率是相对成交量，所以可通过换手率把所有的股票来进行成交比较分析，而成交股数则是一个绝对成交量。通常我们不单纯使用成交量这个技术指标，因为股票的流通盘有大有小，同样的绝对成交量并不能说明这只股票是换手大还是基本没有换手。

例如对于00002万科股份这样的大盘股来说，一笔100万股成交量，对于股价根本产生不了什么方向性影响。因为所占流通盘换手率才0.01%。而对于002199东晶电子这样的小盘股，100万股就是4.8%的换手率。这可能是东晶电子某一天的成交量，对于其后市的影响肯定是巨大的。

通过换手率我们可对“无量”、“巨量”这些市场特征给出较明确的参考标准：即用换手率来精确估计成交量。换手率是反映成交量大小的最佳指标，就像价格涨幅一样，是衡量价格变化的最佳指标。

为了具体的量化，我们可以把换手率分成几个级别：

地量，小于0.5%；

成交低迷，0.5%～1%；

成交温和，1%～3%；

成交活跃，3%～5%；

放量，5%～8%；

巨量，8%～15%；

天量，大于25%。

一般常使用1%～3%为普通成交量标准，并将小于3%的成交额称为“无量”。一般有地量做头，天量做底的说法。如图3-3中A点就是一个区域中的地量，因为当天的换手率为0.7%，而图3-3中B点就是一个头部区域。因为当天换手率等于20.25%。而第二天股价下跌仍然有14%的换手率，属于价跌量增。

注意：每只股票的换手率高低标准可能是不一样，有一些股票的平

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

均换手率历史以来就很低，如000001深发展的换手率到了6%左右就是历史巨量的标准了。而002016世荣兆业的巨量换手标准常常在20%以上。这点投资者在使用换手率指标时一定要注意。

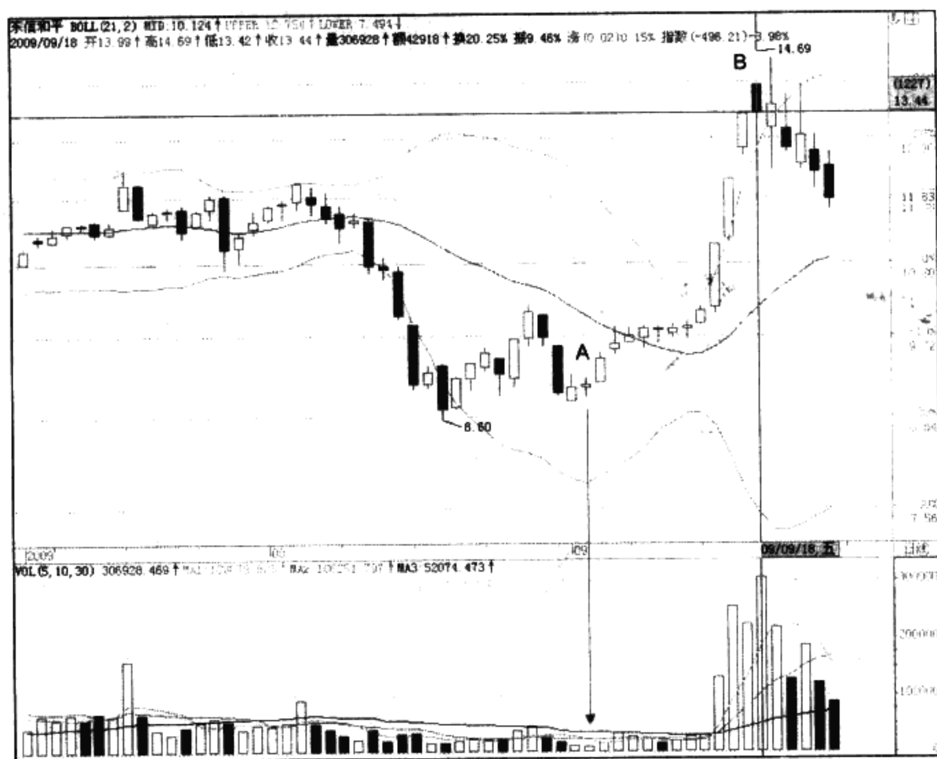


图 3-3

股市中有一句话“拿时间来换空间”，就是说市场的能量与时间存在着某种关系。所谓能量就是累计换手率，比如一个价格趋势上涨到了一定的时候它就要向下调整，然后等调整结束就再向上一直到做多的能量都消耗光就见顶回落。反之，一个下降趋势中的股价也是要下降很长一段时间后才能将做空的能量消耗光。

一般而言做多的能量比做空的能量容易消耗，上涨时就像上山一样，要经常停下来休息一下，这样做的目的就是为了再聚集做多的能量。因此，快速的上涨是消耗做多能量最快的方法，反之亦然。快速暴跌后，虽然做空消耗不少，但短期无法聚集做多能量，也就是说短期上涨也不

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

易。这就是我一直建议不要抄底的原因。

3.2.2 主力进出指标

这个指标是我在1993年研发的，目前仍然是大智慧软件中的必配指标，在大智慧软件里输入ZLJC，就可以在K线分析图中看到如图3-4的内容。

主力动向往往是人们在股市中谈论最多的问题，跟着主力才能够赚钱是很多散户投资者的认知。但是如何判断主力进出的动向的确是很困难的事。而主力进出指标是量价关系结合得最完美的技术指标，该指标采用短、中、长三线合一原则，能有效地判断主力是否出货、进货、持仓或洗盘。利用它们可以方便地判断主力在市场中的动向（见图3-4）。

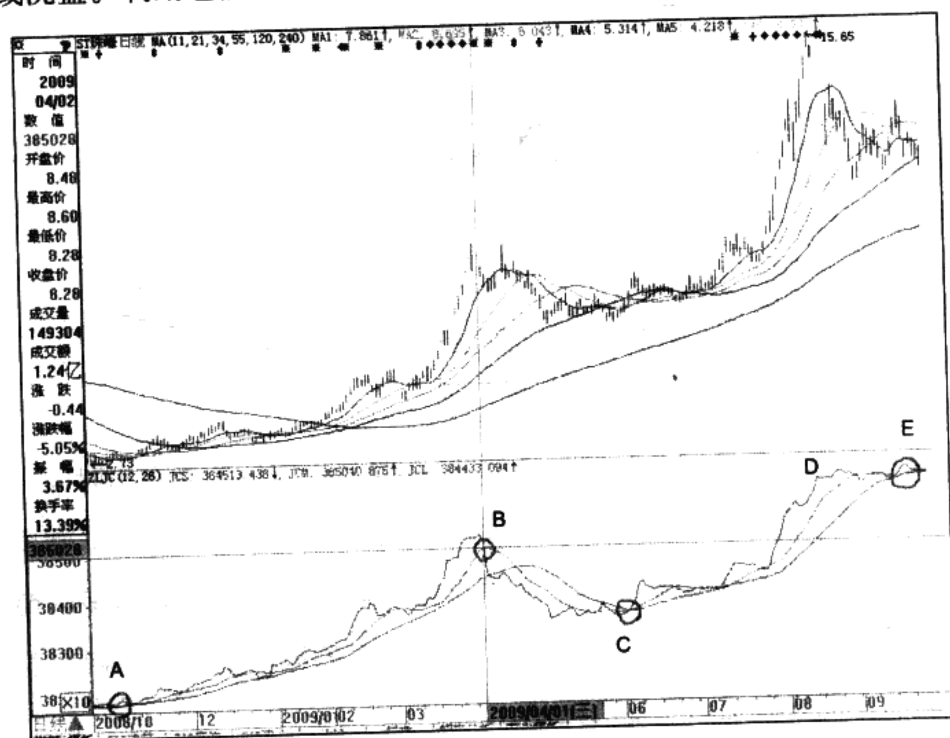


图 3-4

主力进出指标是专门用于判断主力吸筹、持仓、震仓还是派发的趋势类的技术分析指标，简单明了地表现主力资金增减的趋势来判断主力的市场行为。主力进出指标具有真实反映主力动向的奇妙效果，被广大

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

投资者用于实战操作。

下面简单介绍其研判原理。

(1) 主力进出指标是运用“量比价先行，价又影响量的变化”的原理，研判量、价的互动影响，准确体现量的主动性买盘或主动性卖盘，对判断买卖信号的可信度，盘中是否有主力资金介入、趋势升跌确认等具有较高的准确性。

(2) 该指标采用“短、中、长”三线合一判断，该指标是量的趋势分析类指标。

(3) 当三线合一形成黄金交叉时，说明有主力增量资金介入。如果是股票价格下跌了一段时间，那么这可能是主力建仓的表现，如图3-4中A、C点。股价已经下跌了一段时间，这时主力进出指标金叉，说明主力开始买入。后面的股票价表现上涨的机会大。

(4) 反之当三线合一形成死亡交叉时，说明有主力增量资金流出。如果是股票价格上升了一段时间，那么这可能是主力派发的迹象，如图3-4中B点。股价已经上涨了一段时间，这时主力进出指标死叉，说明主力开始卖出，后面的股票价表现下跌的机会大。

(5) 如果股票已经上涨了一段时间，主力进出指标中、长线下降趋势趋缓，短线上行，与中、长线纠缠于一起，显示行情进入盘整阶段，如图3-4中E点，这时可能有两种结果。如果短线有效穿越中、长线，平缓上行，短线资金仍然可为，但是如果三线形成死亡交叉，那么就应该坚决卖出。

(6) 主力进出中、长线平行向上，短线拉得过急，显示正乖离过大，短线获利筹码太多，如图3-4中D点。技术上将要求整理，出现自然回落行情是短期头部特征。

(7) 与上一原理相反，主力进出指标中、长线平行向下，短线急速跌

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

穿与中、长线较大负乖离，而开始向上勾头时，表明短期杀跌动力耗尽，是短线回补博超跌反弹的最佳时机。

(8) 主力进出指标三线由上行变为平缓下行，形成向下死叉，短线资金应该尽快离场，因为主力已经出局观望。

3.2.3 成本分布指标

要了解一只股票主力的持仓成本在哪个区域，就要了解成本分布。所谓“成本分布”就是一个衡量成交量和价格分布的量化指标，实际上就是实时分析中的价量分布指标的延伸。这个所谓的“成本分布”或有人称“筹码分布”实际上就把在某个价位上的成交量累计起来。

在成本分布图上，以一根根的水平柱线来代表股票在某个价位的成交累计筹码，其长短表示筹码的数量，其所处的水平位置则表示持有这些筹码的平均成本价格。随着每天交易的进行，股票的筹码也随之变化。以大智慧软件为例，在分时图下点击右下角的“成”字，你就可以看到图3-5的图形。

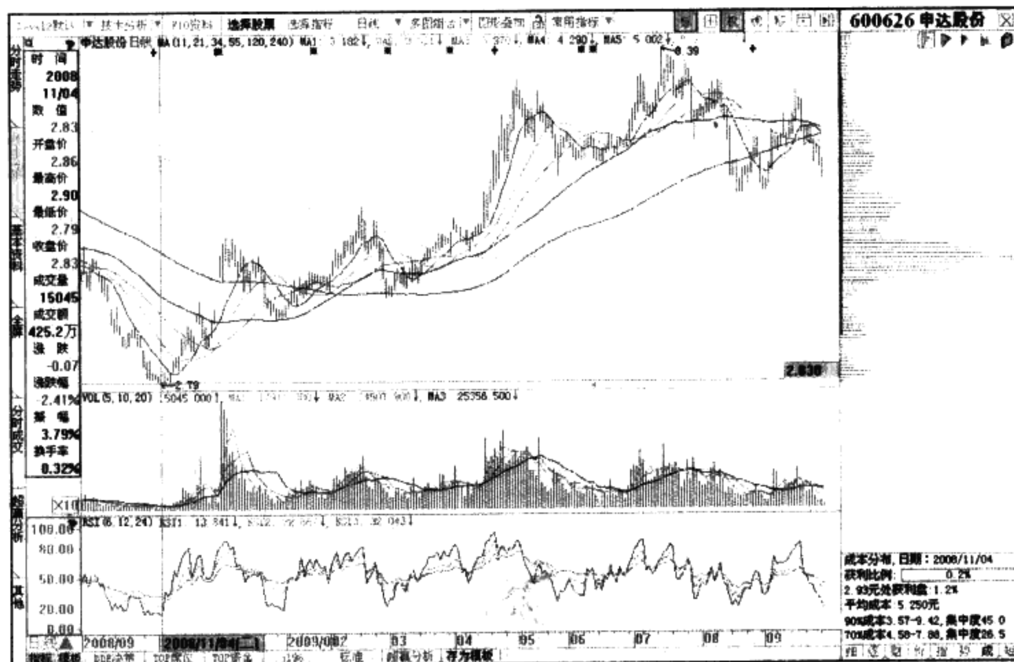


图 3-5

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

成本分布指标一般按下面的规则区别，提供给读者参考。

（1）红色的量线为获利盘，绿色的量线为套牢盘。

（2）获利比例就是目前价位的市场获利盘的比例。有绿色框与红色框两个框，是数值的图形化说明。也就是说如果绿色框长，那么被套人数增加；如果红色框长那么获利人数增加。与显示的百分数一致，获利比例越高说明越来越多的人处于获利状态。

（3）平均成本表明光标处的平均价格。

（4）90%的区间表明市场90%的持仓成本分布在什么价格区域。

（5）集中度说明筹码的密集程度。数值越高，表明越分散；反之越集中。

以600626申达股份为例（见图3-5），在2008年11月初时，获利盘比例仅仅为0.2%，说明市场中的投资者基本上全部被套。这点从图3-5最右边的图中可以加以证明。成本集中度45%，就说明筹码很分散。这个时候的平均成本是5.27元。到了2009年4月底股价已经上涨了165%以后，我们再来看成本分布指标图（见图3-6）。这个时候，获利盘比例是99.32%，说明市场中的投资者基本上全部赚钱。这点从图3-6最右边的图中也可以加以证明。成本集中度23.7%，就说明筹码开始集中。这个时候的平均成本是5.64元。时间到了2009年9月底，此时的获利盘比例仅仅6.2%，说明市场中的投资者基本上被套。另外成本集中度12.7%，说明筹码仍然在集中之中。也就是说虽然股价下跌，但是主力仍然在其中。

按照市场规律，在某个价位量特别大的区域，那么这一位置压力与支撑都会比较强。例如图3-6中左边成本分布图中有两个最大的量区域。最大的是在5.4元左右，第二个大量区域要高一些在7.2元左右。这样我们就大致可以判断出价格在这两个地方可能会遇到很大阻力或压力。

在2009年8月的下跌行情中，股票的第一个支撑位7.2元已经破，目前

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

已经变成压力位。第二个支撑位5.4元仍会受到强力支撑，现在的价格在6.3元左右，所以股价将在5.4～6.3元之间运动。

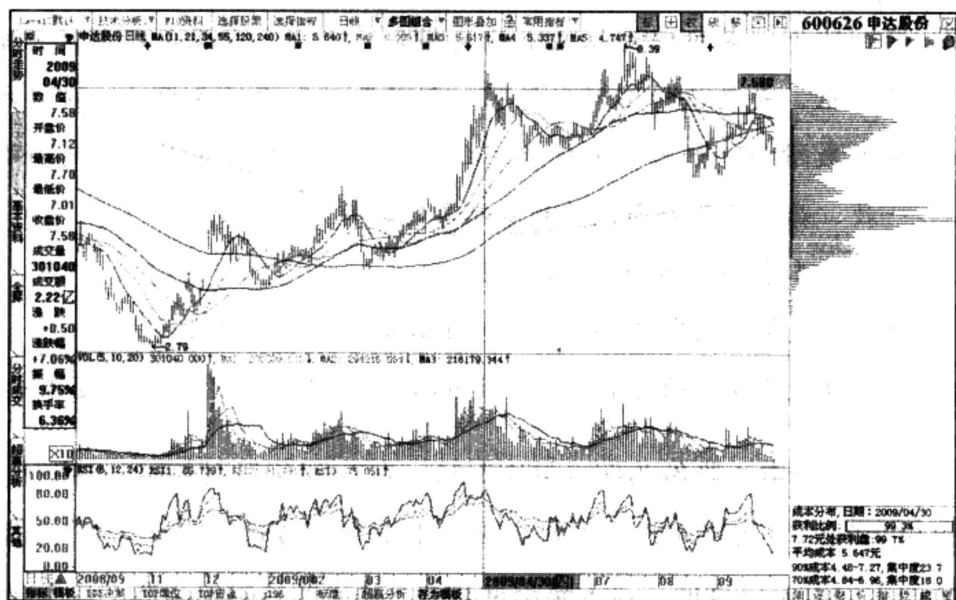


图 3-6

如此的分析是建立在这样一个事实基础上，5.4元是长期投资者的平均成本区域，所以一旦下跌到这个价格附近，就会有投资者进行补仓操作。而被套的投资者最大的期望是能尽量减少亏损，能平仓出局已感庆幸，因此，当股价一旦上涨到他的成本区，他们就会快速解套出局。

利用成本分布指标可以用来在上涨一大波以后的高位判断短期头部，在下跌一大波以后的底位判断短期底部。

如果上涨了一段时间以后，股价上涨到了相对高位，那么这个时候如果发现股票的筹码获利比例高于99%（几乎所有投资者都处于赚钱状态），这时如果RSI指标从超买区域回落，那么短线股价回落的可能性增加。

反之，如果在下跌了一段时间以后，股价下跌到了相对低位，那么这个时候如果发现股票的筹码获利比例小于1%（几乎所有投资者都处于亏钱状态），这时如果RSI指标从超卖区域回落，那么短线股价反弹的可

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

能性增加。

如果股价已经在底部盘整了较长的一段时间，那么当筹码获利比例小于1%时。这时的下跌很可能是最后一次的空头陷阱，应该买介入。如图3-5中的申达股份600626在经过了近70%的下跌以后，筹码获利比例为0.2%，平均价格在5.2元左右，形成空头陷阱，后市开始向上放量上涨，形成上升趋势。

注意：在底部区域中，筹码获利比例会在1%附近出现多次，但当股票并没有盘出下降通道，那么就只能说明股票已经进入底部区域，但并不见得会马上上涨。

3.3 资金流向分析

股市中充满了技术分析者及基本面分析者，他们都试图运用可能重复出现的模式，来预测未来的市场走势（PE、EPS增长率、平均线的多头排列、平均线的金叉/死叉，等等）。这些模式之所以发生，并没有涉及什么神秘的理由，仅仅是从心理角度来说，人们通常会以一致性的方式反应一组类似情况。然而，人类心理非常复杂，而且没有任何两个情况完全相同的股票。技术分析是描述人们市场情绪的有效工具，但是只能够说明过去，所以利用技术分析预测未来的市场行为（预测人们的情绪变化）是风险很大的游戏。如图3-7中，华域汽车600741的K图线是一个明显多头走势，长、中、短三个周期的平均线形成了强烈的多头排列形态，MACD也翻红提示买入信号。

按照技术分析方法，这个形态应该是一个比较标准的买入信号。但是结果如何呢？我们应该了解几乎所有的技术指标都是利用过去的价格来计算的，所以当价格变化以后，指标就一定会发生变化。你明明看到K线是一个多头排列，如果明天价格暴跌，一阴包几阳就可能使多头排列

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

变化成空头排列。

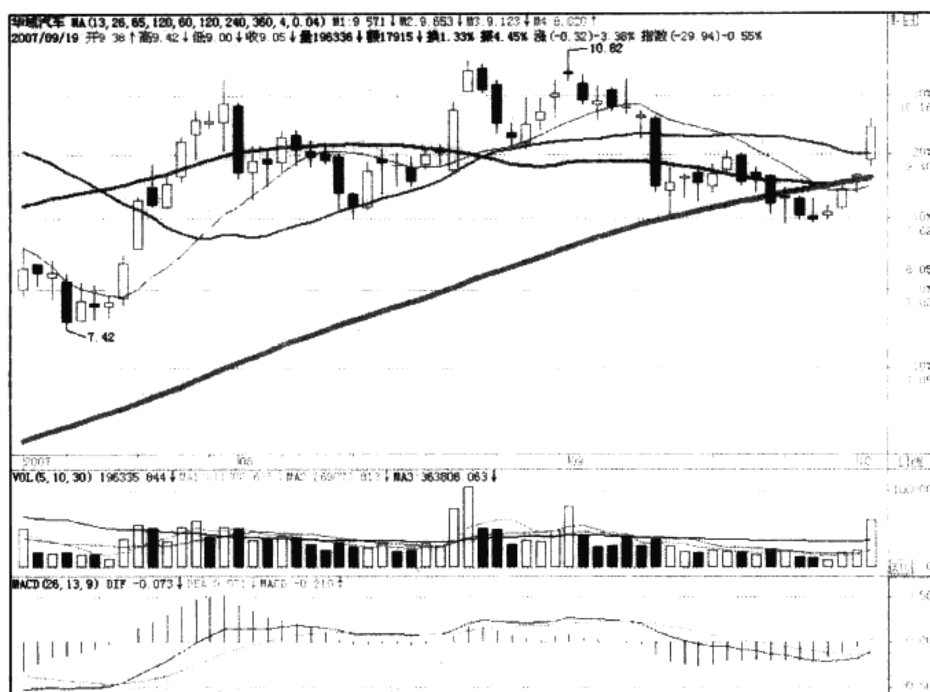


图 3-7

当你看到图3-8以后就不会感到奇怪了。图3-8中A点就是图3-7中最右边的那根K线。第二天下跌3.9%的一根中阴线，第三天仍然是一根下跌3.38%的中阴线。从图3-8我们看到的是一个标准的空头排列，这仅仅是因为价格变化了，所以千万别拿技术指标来预测未来走势，也别信什么红的买、绿的卖之类的神奇系统。

我认为任何分析方法实质上都是故事。如果这个故事被市场主力认同，那么就会上涨。如果这个故事不能够被市场上大资金主力认同，那么很可能不涨反跌。因此股票价格涨跌的根本原因就是一个：主力资金的共识。只要一只股票被主力资金认同，那么上涨的机会就永远大于下跌的机会。而判断某只股票是否有主力资金达成共识，仅仅依靠基本面分析及技术分析是不够的。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

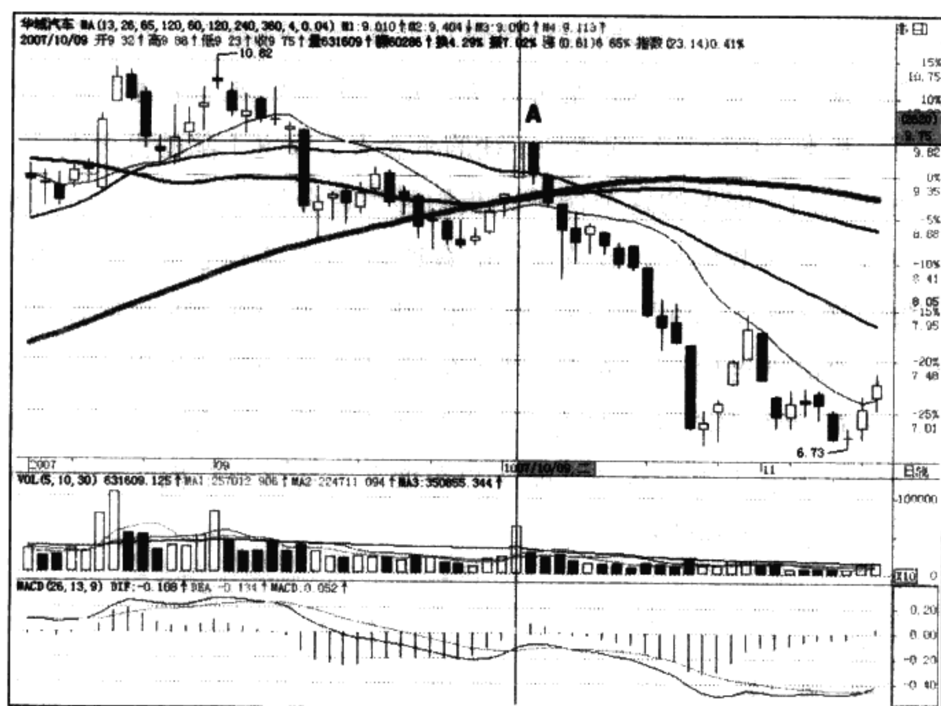


图 3-8

基本分析的无奈：有的股票基本面明明不错，可就是不涨而且还下跌。郁闷！技术分析的缺点：有的股票明明是个多头排列，买入就变成了空头排列。被套！那么什么分析方法才最有效果呢？我认为不管什么故事，只要被主力资金所认同，那么主力资金的买入就一定会在盘面上流下痕迹。我们根据这种主力资金进出的痕迹来判断主力的动向，这就是资金流向分析方法。

资金是水，股价是船这在股市中是永远的真理，四海皆准。股市永远是一个资金推动市场。主力资金流入，那么股市上涨，主力资金离场股市就下跌。也就是说市场变化的实质就是资金如何流动，朝哪里流动。所有的大资金都会留下痕迹，跟踪这些痕迹，投资者就可以方便地找到获利机会。资金流向是目前市场上最直接最有效的分析方法。

除基本分析、技术分析之外，资金流向分析是目前唯一最有效的分析方法。因为影响股价变化的短期因素太多，这种变化往往与股票的基

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

本面没有任何关系。许多时候估值仅仅处在次要的地位。而最重要的事实是资金流向？唯一的问题是谁在买、谁在卖。如果是主力在卖，而散户在买，基本上股价运行的结果下跌的机会大。反之上涨的机会大。

例如我们上面说的这个例子，我们再用资金流向来分析一下。见图3-9中A点，此时我们从大智慧软件中看到SVZL主力持仓数为8.5，SVSH散户数为166509，而到了图3-9最右边的B点，此时虽然K线形态是多头排列，股票价格也从7.2元左右上涨至9.5元左右，趋势分析也应该是多头排列。然而此时SVZL主力持仓数为8.2，SVSH散户数为209759。也就说从资金流向上看主力在减仓，而散户在增仓，从这两个指标构成的图形上看很像一个张着嘴的鳄鱼。

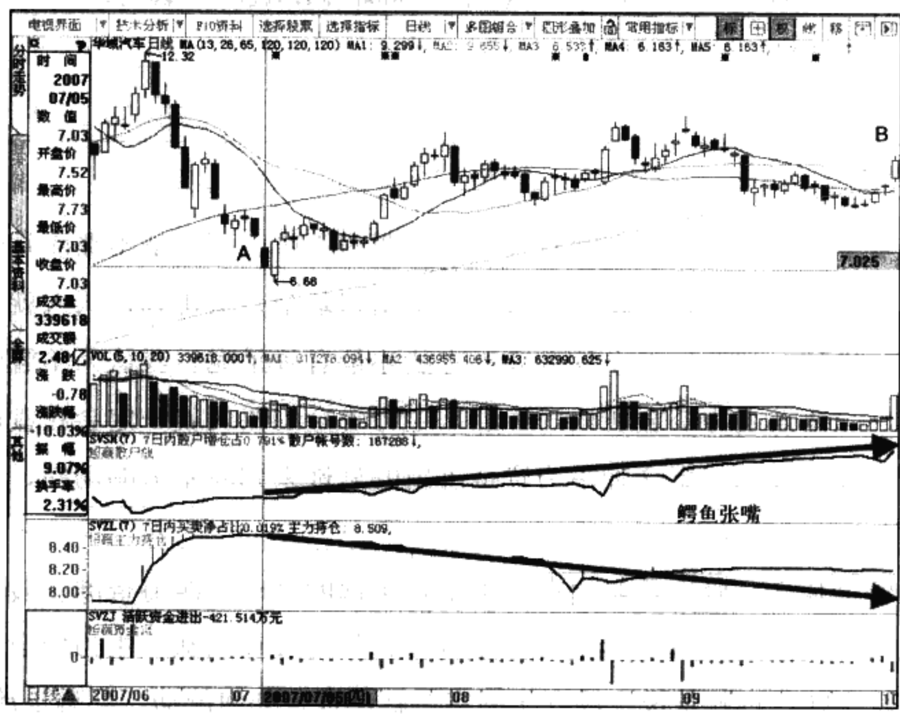


图 3-9

众所周知，张嘴的鳄鱼是很危险的，那么闭嘴的鳄鱼就比较安全啦。对了！如果某只股票的SVSH、SVZL两指标走出了一个鳄鱼闭嘴形态，那么这只股票上涨的机会就会很大了！

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

如图3-10中龙元建设600491就是一个主力在买入的股票。我们从图3-10中看见该股票的SVSH、SVZL两指标走出了一个鳄鱼闭嘴形态。在A点的

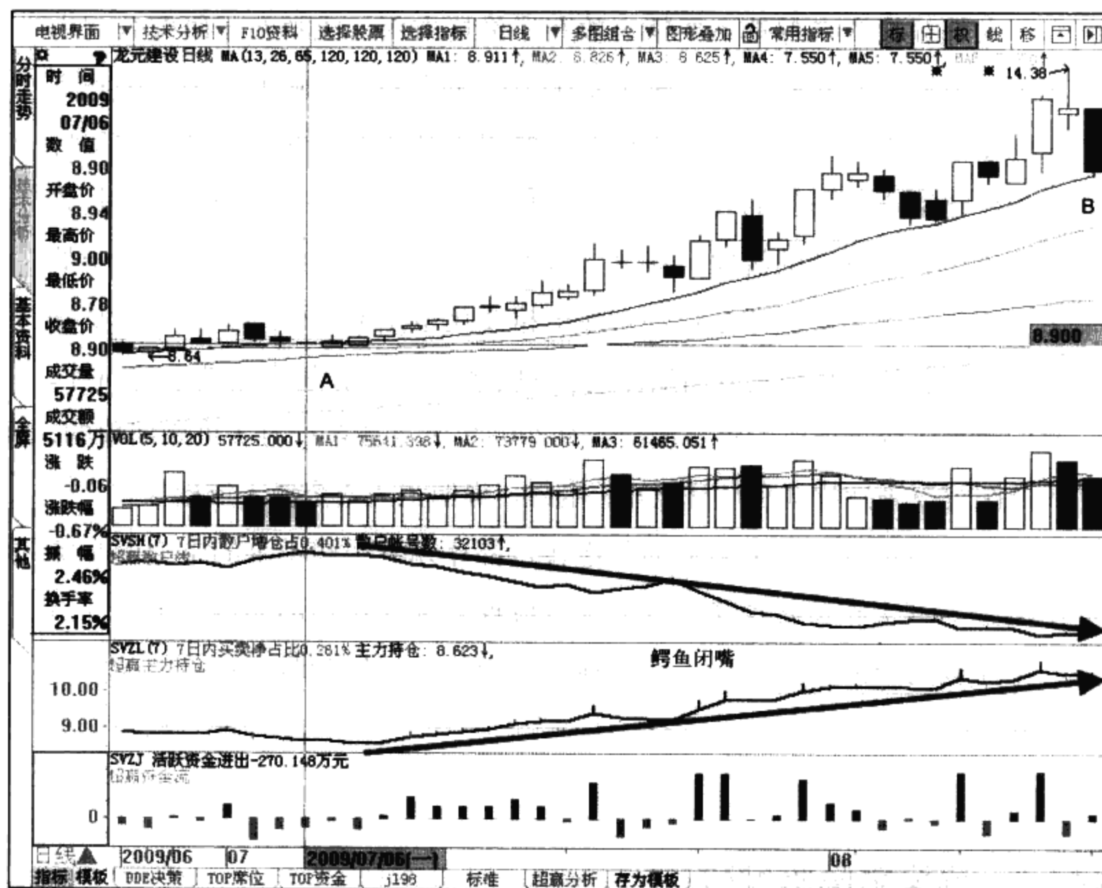


图 3-10

SVZL主力持仓数等于8.6，SVSH散户数等于32 103，而到了图中最右边的B点，这时的SVZL主力持仓数等于10.6，SVSH散户数等于29 390，这说主力机构在增持，但是散户在卖出。虽然B点的日K线当天下跌了–9%左右。但这时主力SVZJ指标仍然是红色，表明当天是散户在割肉，主力在接盘，后市这个股价上涨了40%左右。

资金流向分析的优点：只要看到主力资金开始大力建仓，就跟进买入，赚钱！如果发现主力资金开始流出，那么就卖出走人。只有通过资

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

金流向分析来判断才是最有效的。因为资金才是使股价涨涨跌跌的真正动力。

大部分投资者都把主要精力放在了价格方面，或放在了研究公司内在价值方面。其实股价表现是由资金流向决定的。大钱的共识才是找到了驱动市场变化的本质，即市场变化的根本是资金流向的驱动。市场价格的变化是市场趋势的表现形式，而推动这一变化产生的内在因素是资金的进出，即资金的流向。在这一过程中，主力资金的动向是市场上的主导因素，主力资金才是拉动市场价格变化最主要的驱动力。资金推动下的市场涨跌，往往具有清晰的运作的主线。除了分析个股资金流向外，我们还可以分析板块的资金流向。如2008年大盘是在12月才见底回稳的，可是医院板块指数却在11月就开始走强，说明主力资金流入该板块。

每次中级以上行情的启动与逆转，都存在着一些不争的主力资金流出流进的事实和前兆规律。以大盘阶段性底部反转启动为例，就存在着一条比较清晰的资金运作主线。通过资金流向指标判断市场趋势是一种很有效的方法。

3.4 成交量陷阱分析

成交量是一种供需的表现，当商品供不应求时，人潮汹涌，都要抢进，成交量自然放大；反之，供过于求，那么市场就会冷清，人气稀少，成交量势必萎缩。而将人潮加以数值化，便是成交量。这种现象在普通商业与股市中都一样适用。广义的成交量包括成交股数、成交金额、换手率。

一般而言向上突破颈线位、压力位时一定需要放量，即上涨要有成交量的配合；但向下破位或下行时却不需要成交量的配合，无量下跌天天跌，直至再次放量，显示出有新资金入市抢反弹或抄底为止。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

量虽是价的先行，但并不意味着成交量决定一切，在价、量、时、空四大要素中，价格是最基本的出发点，离开了价格其他因素就成了无源之水、无本之木。成交量可以配合价格进行研判，但绝不会决定价格的变化，对于这一点要有清醒的认识。

成交量是研判行情的最重要因素之一，因为股市资金的流动才是股价变化的本质，所以成交量的分析才显得异常重要。成交量的大小，可以衡量股票市场或个股交易的活跃程度，并由此观察和了解买卖双方主力进入或退出市场的情况。有经验的股票投资者，往往把整个市场或个股的成交量作为衡量和观察市场变动趋向的前提，并从中寻找主力机构或庄股的动向，选择入市或退出市场的契机。

经典的股市投资或投机的理论都认为成交量是不会骗人的，股市中常有人说，什么都可以骗人，唯独成交量骗不了人，只有成交量才是最真实的。这些观点是很片面的，甚至是完全错误的。在投资实践中人们也把股票成交量的变化作为重要的观察对象，并一度按照经典的量价理论进行操作，结果发现成交量不仅会骗人，而且是庄家设置陷阱的最佳办法，它对多少了解一些量价关系，对技术分析似懂非懂的人一骗一个准，使许多人深受其害。

主力在出货阶段常用对倒放量拉升，利用投资者的“量增价升”的惯性思维，吸外场资金，制造买盘强劲现象，唯一目的就是出货。“价跌缩量”也常常用于出货，当个股拉升到一定高度，庄家要出货时，常用价跌缩量的价量配合来麻痹散户，放松警惕，错失出局机会，一步步被深套。

建仓后常借利空洗盘，当建仓后如出现个股已经持续下跌，这时出利空消息，主力喜欢放大利空效应，用大手笔对敲，通过杀跌诱骗心态不稳的散户抛出股票，达到快速吸筹洗盘目的。

借利好放量大涨，如中报、年报、消息、题材出现之前，人们看好

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

市场，主力拉高减仓出货。此时的行情往往就只有一两天，随后加速下跌，套牢所有跟进的散户。

当股票价位很高时人们有畏高心理，不会在高位买进，所以主力会让上市公司配合高位送配，这样一旦除权，股价显得很便宜，主力可用此行情大肆炒作，当大量散户买进时，出货的机会就来了。

3.4.1 陷阱形态一：利用高位送配除权后的成交量放大出货

强庄股炒作出货的一条规律是该股一定有大比例的送配消息。在大比例送红股、用公积金转送和配股消息公布前，庄家把股价都炒得很高。这时候，一般的投资者不敢在高位买进。所以庄家会把股价在高位企稳一段时间，等待送红股或公积金转送。一旦炒高了的股票大幅除权以后，这时在图形上看股价下降了很多，也很便宜，例如30元的股票，10送10就只有15元了。这时候，庄家一会利用广大中小散户买便宜货的心理，二会利用投资者喜欢追涨的心理，在除权以后大幅拉抬股价，造成巨大的成交量。当散户幻想填权行情到来时，庄家却乘机大肆出货。

如图3-11是科达股份600986在2009年6月22日10送10以后的市场表现，除权前13.76元，除权以后6.73元。除权前该股价格已经上涨240%，涨幅巨大。主力想的第一件事就出货，主力利用成交量放大突破新高技巧，制造了带量上攻，制造填权的假象，但真正的目的是出货，见图3-11中A、B两点。

许多股票大幅除权后，的确会有填权行情，但要具体对待。一般来说，除权前股价翻了一番、两番甚至三番的股票很难立即填权。此外，除权后股本扩大到上亿股数的股票，除权后也难以填权。只有那些在除权前庄家吸纳很久，而且除权前没有大幅上涨的股票，在除权后才有可能填权。

值得指出的是，庄家利用除权后的成交量放大制造陷阱，有可能在

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

除权当天进行，也可能要过几天，要根据当时的大局而定。有的一次出货不尽，就在除权后多次震荡，设置各种看似筑底成功的假象，在放量上攻途中出货。对于大幅除权后的股票，投资者要仔细研究其股本扩张速度是否能和业绩增长保持同步，还要考察除权后流通股数量的大小及有无后续炒作题材。切不可见放量就跟，见价涨就追。另外也可以参考资金流向分析指标。

如图3-11中SVZL指标，与SVSH指标就构成了一个鳄鱼张嘴形态，说明主力的真实意图是借高送配在出货，这点从SVSH的数据变化也可以确定。在A点SVSH散户数为16 500，而在D点SVSH散户数为27 950。可见主力在减仓，而散户在增仓。

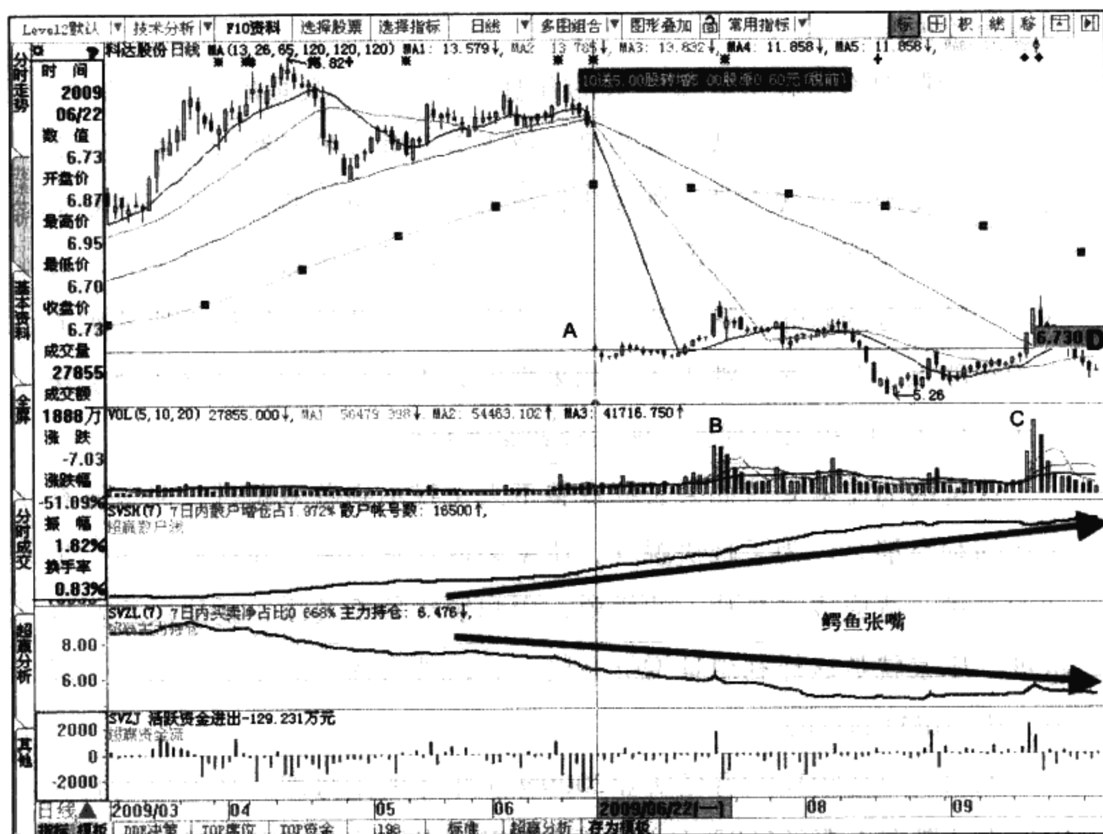


图 3-11

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

股价走势突然形成垂直上升的喷发行情，成交量急剧增加，股价暴涨。紧随着此波走势，继之而来的是成交量大幅萎缩，同时股价急速下跌。这种现象表明涨势已到末期，上升乏力，走势力竭，显示出反转的现象。反转所具有的意义将视前一波股价上涨幅度的大小及成交量扩大的程度而定。

3.4.2 陷阱形态二：盘整很长一段时间以后突然放量假突破

这里说的盘整很长时间是指股价在被炒到了相当大的幅度后的高位盘整，所谓长时间盘整可能是两个月、三个月，甚至半年等。股票在一个相对窄小的价格区间进行波动，上行无力，下跌无量，交投极不活跃，不被市场关注。

这种股票有时候会在某一天的开盘后发现挂有大量的买单或卖单，摆出一副向上拉升的架势。成交量急剧上升，并且推动股价上涨。投资者会立即发现它的成交量异常变化，尽管抛单沉重，股价还是会不断上升，更进一步增强了买入的信心，并产生该股将突破盘局带量上升，展开新一轮升势的联想。随后的日子，该股成交量萎缩，股价很快跌破前次的起涨点，并一路阴跌不止。如果投资者不及时止损，股价还会加速下跌，跌到难以相信的程度，使投资者深度套牢。

这是因为庄家知道如果长期盘整下去又找不到做多题材，甚至还有潜在的利空消息，为了赶快脱身，庄家采取放量突破，并且构造多头排列的方式，造成成交量放大的假象，引起短线炒手关注，诱使散户盲目跟进。庄家就是这样利用量增价升这一普遍被人认可的原则，制造了假象，达到出货的目的。

如图3-12是601002晋亿实业2009年上半年的走势图。从图中我们可以发现该股在上涨了150%左右以后在高位盘整两个半月，突然放量形成多头突破形态，但是我们从图中资金流向指标形态形成鳄鱼张嘴形态就

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

明白了主力在盘整期一直在出货。图3-12中A点SVSH散户数为57 596，而在B点SVSH散户数为65 343。由此可见主力在减仓，而散户在增仓明确，股价在B点以后的一个月里下跌了-30%。

对于这种技术骗线事前不容易提防，但投资者还是可以事后补救的，即一旦发现股价跌破它带量上攻的那一天的开盘价，就应该止损出场，以防吃大亏。

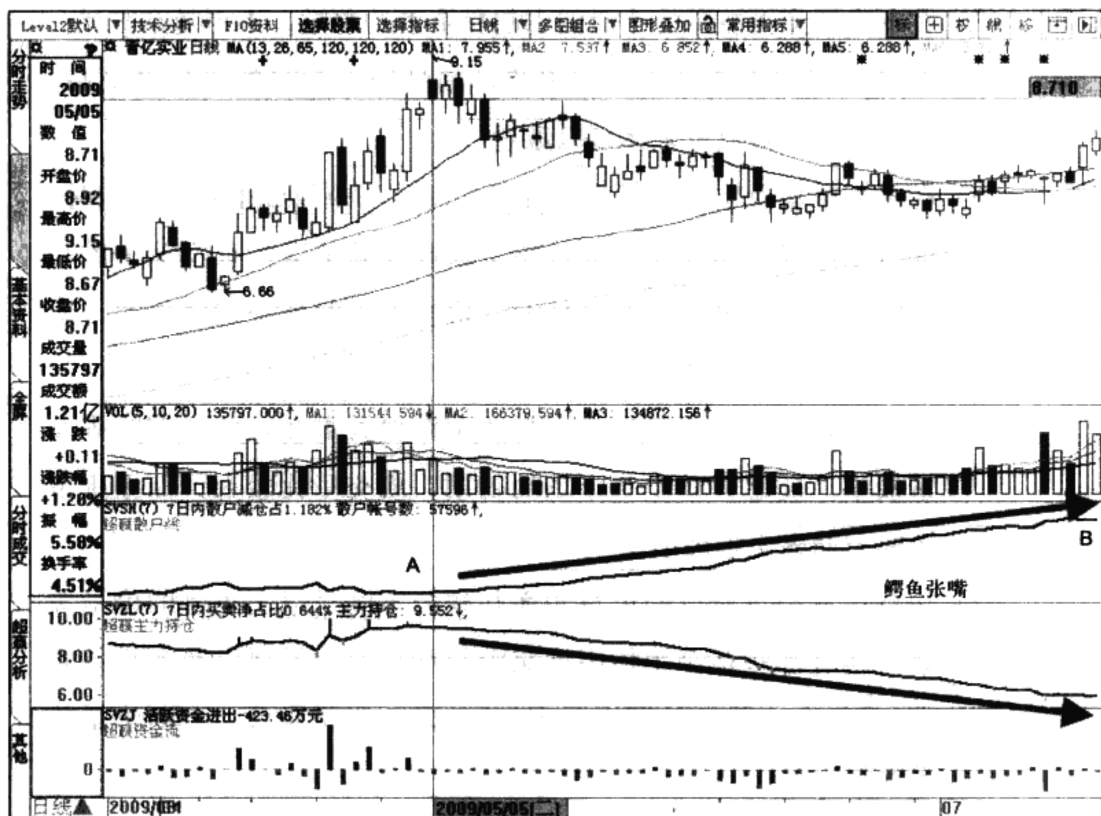


图 3-12

本章小结 Summary

（1）在分析量时，一个非常重要的前提是考虑股价的相对高低位，即股价是处于高价区还是处于低价区，在不同的价位区间，量

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

有不同的意义。在高位放巨量，一般来说资金出逃的可能性更大，在低位区放巨量，一般来说资金入场的可能性更大。

（2）在个股的分析上，量把握的难度更大，这是因为不排除其中对敲的成分，并不是简单的放大量一定好，或不放量就不好。例如，高度控盘的股票量的欺骗性最大。而对于小盘股票，成交量分析也易失败。

（3）在下降通道内放量的个股需引起投资者的警觉，不可随意跟风。

（4）大盘环境也需要考虑，在强势环境情况下放量的可信度更高，在弱势环境里放量未必可以跟进。

（5）在多头市场及空头市场的反弹行情中，当市场处于超买区域时，价格上涨成交量缩小，而价格下跌成交量放大。在空头下跌趋势中，当市场处于超卖区域时，价格上涨时成交量将放大，而价格下跌成交量将缩小。

（6）在多头市场中，末期的成交量比前面要大很多，而初期的成交量极小。反之，在空头市场的初期，成交量比较大，而空头市场的末期成交量极小。

（7）注意庄家控盘股票的价量关系往往会不满足以上正常的价量关系，还有那些基金集体高度集中长期持股的股票以及人均持股在1万以上，并且长期换手率在1%以下股票股票，判断价量关系都很困难。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

第4章
Chapter4

强弱分析

不买落后股，不买平庸股，全心全力锁定领导股。

——威廉·欧奈尔

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

由于股市的规律就是波动，那么在同一时间框架下，就有一些股票处在向上波动（强势）之中，而另外一些股票处在向下波动（弱势）之中。

强弱分析帮助投资者了解哪一类股票是强势股，哪一类股票是弱势股。强弱势分析的作用是为了让我们了解如下问题。

- 市场情绪如何？是买方市场还是卖方市场？
- 市场的趋势将会继续上升，还是会转弱，由多变空或由空变多？
- 市价是否已升到了超买地步或跌到超卖地步？

常听人说“强者恒强，弱者恒弱。”在投资市场中个股的强弱分析是一门很重要的技巧，因为卖弱留强才是正确的操作方法。说起强弱分析大家基本上想到的就是王尔德的强弱指标RSI。本书向读者介绍另外两种有效的相对强弱指标RS和RPS。读者可能对RPS 这个一直被国际投资专家威廉·欧奈尔推崇的相对强弱指标（横向比较分析）不甚了解。本章中的后面部分，我会把这种市面上鲜有介绍的有效强弱分析方法向读者作个解读。因为在后续的书中我们将经常使用到它们。

4.1 图形比较分析

相对强弱分析有几种不同的使用方法。其中一种方法是拿一种资产相对于另一种资产进行比较，以决定要买哪一种资产。还可以通过比较不同市场之间指数的关系，对不同市场间的强弱关系进行了解。如图4-1利用图形叠加来比较分析股票之间强弱波动的关系，在图4-1中我们把图分成了三个时间阶段：A、B、C。这是一幅指数与两只股票的叠加图（指数：可以理解为一只股票的市场平均值）。从图中我们可以发现A时间阶段里大龙地产的走势是最弱的，而指数与双鹤药业的走势差不多。在B时间阶段里双鹤药业的走势开始变弱走平，而大龙地产与指数的走势差

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

不多。但是到了C时间阶段里大龙地产的走势却是最强的。而双鹤药业的走势是最弱的。从图中我们可以发现股票之间的强弱关系不断发生着转换，也就是说股价波动运行是股市中的一个重要规律，因此作为一个投资者如果能够在三个阶段里卖掉变弱势的股票，而卖入变强势的股票，那么净值跑赢指数就不难了。这里仅仅是举了个例子说明市场中强弱转换的关系，从这个图中读者可以很方便地比较大龙地产与双鹤药业及指数之间的关系，通过此叠加图谁强谁弱一目了然。

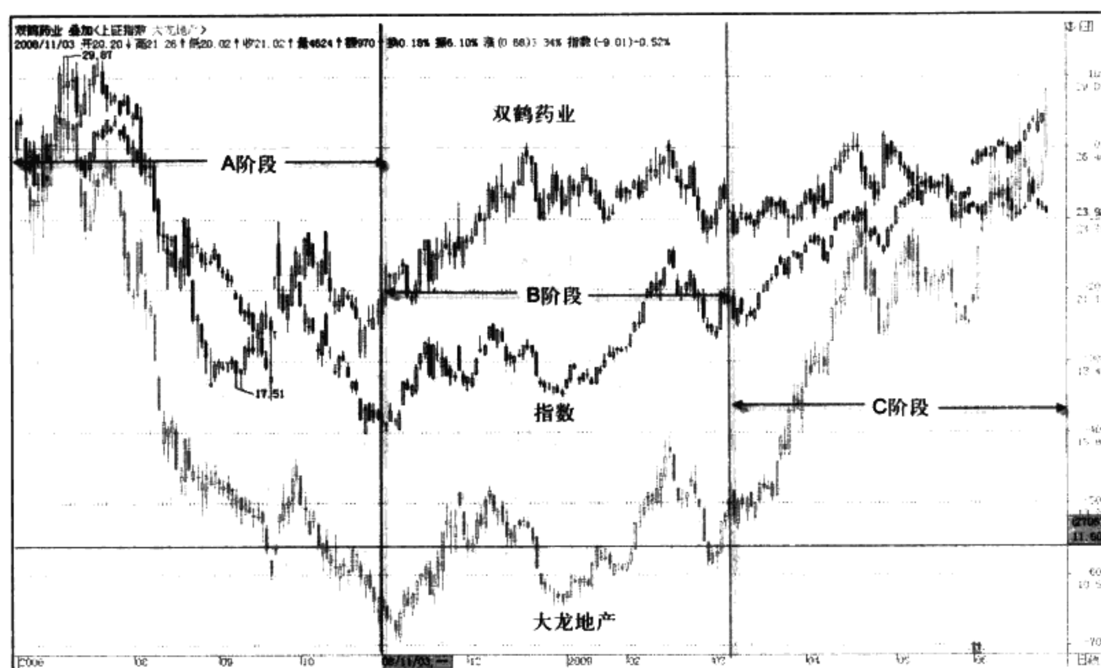


图 4-1

除了可以比较相同市场股票之外，还可以比较不同市场的资产品种。例如比较黄金与国债指数的走势。如果观察到金价走势是上升，而国债指数同时下跌，那么表示通货紧缩可能开始。而如果观察到金价走势是下跌，而国债指数同时上升，那么表示通货膨胀可能开始。图4-2中A 点黄金走势下破3 920元的平台下跌，而国债指数同时突破了113元的平台上涨，这是通货紧缩的信号。结果金价下跌了−40%左右，下跌至2 200元左

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

右，通货紧缩会使股市走熊。

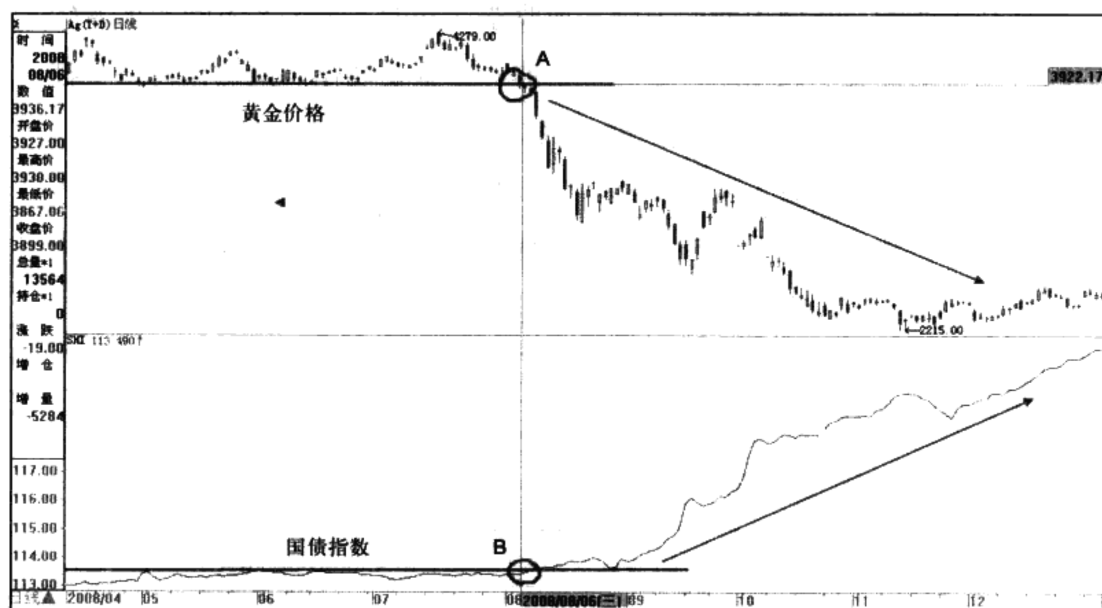


图 4-2

因此我们可以采用比较分析强弱的方法来分析大盘走势。还可以比较不同行业、不同市场，如通过A-H股的比较分析来发现套利机会。

图形比较分析强弱是一种主观的分析方法。客观的强弱分析方法是采用量化的技术指标分析方法。例如下面将要讲到的RSI、RPS等强弱分析指标。

4.2 RSI指标分析

4.2.1 RSI强弱指标分析

RSI指标是由威尔斯 · 王尔德创造的，是目前股市技术分析中比较常用的中短线指标，强弱指标RSI是根据股票市场上供求关系平衡的原理，通过比较一段时期内单只股票价格的涨跌幅度的大小来分析判断市场上

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

多空双方买卖力量的强弱程度，从而判断未来股价走势的一种技术指标。

市场上习惯称RSI为相对强弱指标，我认为是不正确的。因为RSI的计算公式实际上就是反映了某一阶段价格上涨/下跌所产生的波动占总波动的百分比率，百分比值越大，表明强势越明显；百分比越小，弱势越明显。RSI的取值介于0～100之间。当RSI值处于50左右时，说明市场处于整理状态，当RSI值超过80时，则表示股价力度过强，股价处于超买状态，后续行情有可能出现回调或转势。当RSI值低于20时，则表示股价下跌幅度过大，已处于超卖状态，股价可能出现反弹或转势。所以本书修改错误习惯，在本书中称RSI强弱指标。

以天为计算周期为例，计算RSI值一般是以6天、12天、24天为计算周期。一般而言，若采用的周期的天数短，RSI指标反应可能比较敏感；天数较长，可能反应迟钝。但是可靠性可能提高。注意：在不同的市场环境中，RSI指标的超买超卖区域也是不同的。表4-1是以6天、12天、24天为计算周期的多空市场取值范围与交易操作建议。

表4-1 RSI强弱指标取值范围表

市场环境	RIS数值	分析特征	区域	交易操作
多头市场	80～100	极强	超买	大涨减仓
	50～80	强势	相对强势	持股待涨
	30～50	弱势	相对弱势	大跌买入
	20～30	极弱	超卖	中线买入
空头市场	70～80	极强	超买	中线卖出
	50～70	强势	相对强势	大涨卖出
	20～50	弱势	相对弱势	持币观望
	0～20	极弱	超卖	短线买入

注意表4-1中的“极强”、“强”、“弱”、“极弱”只是一个相对的分析概念，是一个相对的区域。也可把它们取值为35、75或15、85。另外对于不同类型的股票所取的RSI参数也不同，RSI取值大小的判断也会有不同。以沪深300为例（见图4-3），图4-3中的左边是空头市场，右边是多头市场。我们可以清楚地看到多头与空头的不同市场环境下，

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

RSI指标超买/超卖的值是不同的。图4-3中空头区域里B、E点在60～70就发出了超卖信号。而在图中多头区域里F、G、I、K点都在80以上。I点的超买RIS取值高达96。如果采用目前许多书里不分市场环境的同一取值的操作，那么不是卖得太晚就是卖得太早。同样我们来看看超卖的取值，在图4-3中空头区域里的超买点C、D的RSI取值都在10以下，而在多头区域的超买H点的RSI取值都在19，H点的RSI取值都在29以上，远高于多头区域。

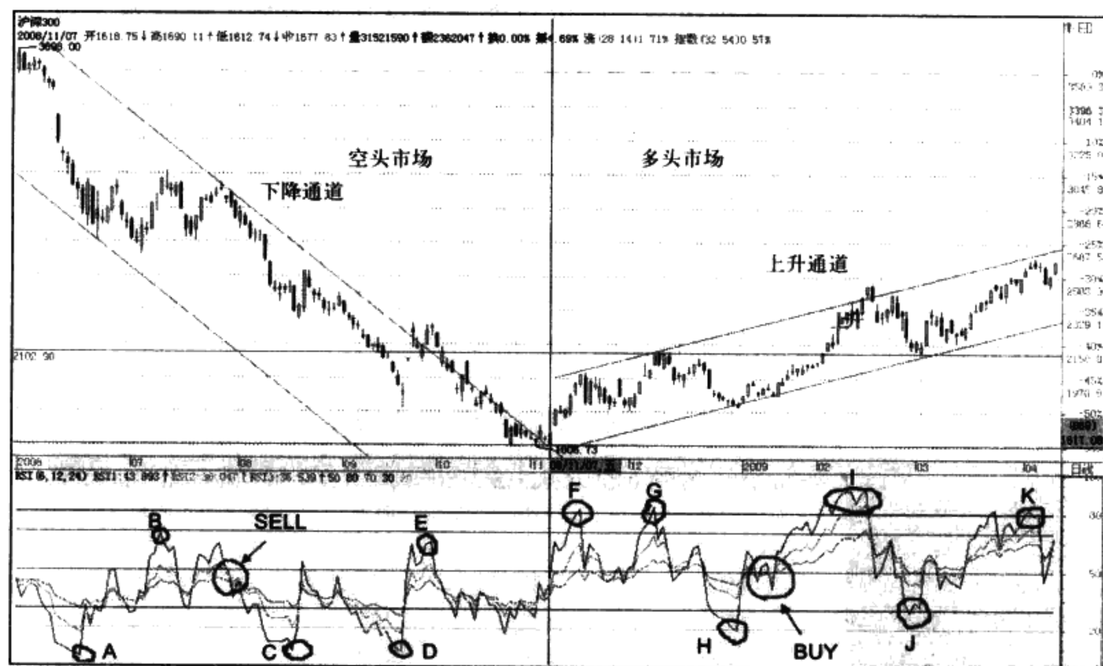


图 4-3

短期RSI是指6日RSI，24日RSI即为长期RSI。长短期RSI线的交叉情况也可以作为我们判断行情的方法之一。

（1） 当短期RSI>长期RSI时，股价属于强势状态，持股为主，图4-3中HJ时段。

（2） 当短期RSI<长期RSI时，股价属于弱势状态，持币为主，图4-3

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

中GH时段。

(3) 当短期RSI线在低位向上突破长期RSI线时，一般为RIS指标的“黄金交叉”，为买入信号，如图4-3中的BUY信号点（买入）。

(4) 当短期RSI线在高位向下突破长期RSI线时，一般为RSI指标的“死亡交叉”，为卖出信号，如图4-3中的SELL信号点（卖出）。

除了利用RSI指标数值判断市场强弱以外，还可以通过判断RSI的形态变化来判断市场价格趋势未来的强弱变化。

当RSI指标在高位盘整或低位横盘时所出现的各种形态也是判断行情、决定买卖行动的一种分析方法。

(1) 当RSI曲线在高位（60以上）形成M头等高位反转形态时，表示股价有可能出现重要的反转趋势，如果股价走势曲线也先后出现同样形态则可确认，股价将由强转弱。见图4-4中股票600078澄星股份的RSI指标在2008年6月形成了一个三M头形态，8月股价也形成了一个M头形态。确认了股价转成弱势，以后股票下跌了69%之巨。

(2) 当RSI曲线在低位（30以下）形成W底或三重底等低位反转形态时，表示股价有可能逐步进入中长期底部区域。如果股价走势曲线也先后出现同样形态则更可确认反转形态。见图4-4中股票600078澄星股份的RSI指标在2008年8月～11月形成了一个W底形态，从11月股价开始进入了上升趋势。

注意：RSI曲线顶部反转形态对行情判断的准确性要高于底部形态。

(3) RSI指标与股价背离还具有领先指标的功能。即当RSI指标与股价趋势发生背离时，则代表股价趋势即将反转，提示买进或卖出的信号。当股价创新高或新低，但RSI并没有同方向创新高或新低时，

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

代表股票价格趋势即将发生调整或反弹。如图4-4中的AB、FG区域，股票价格创了新高，但是RSI却向下运行，产生负背离，这是股票价格趋势变弱的信号。而在图中CD区域股票价格下跌创了新低，但是RSI并没有创新低而且底部抬高，形成了正背离，说明股票价格趋势要变强了。

负背离第一次出现时，不一定反转，有时背离两次甚至三次才出现反转。

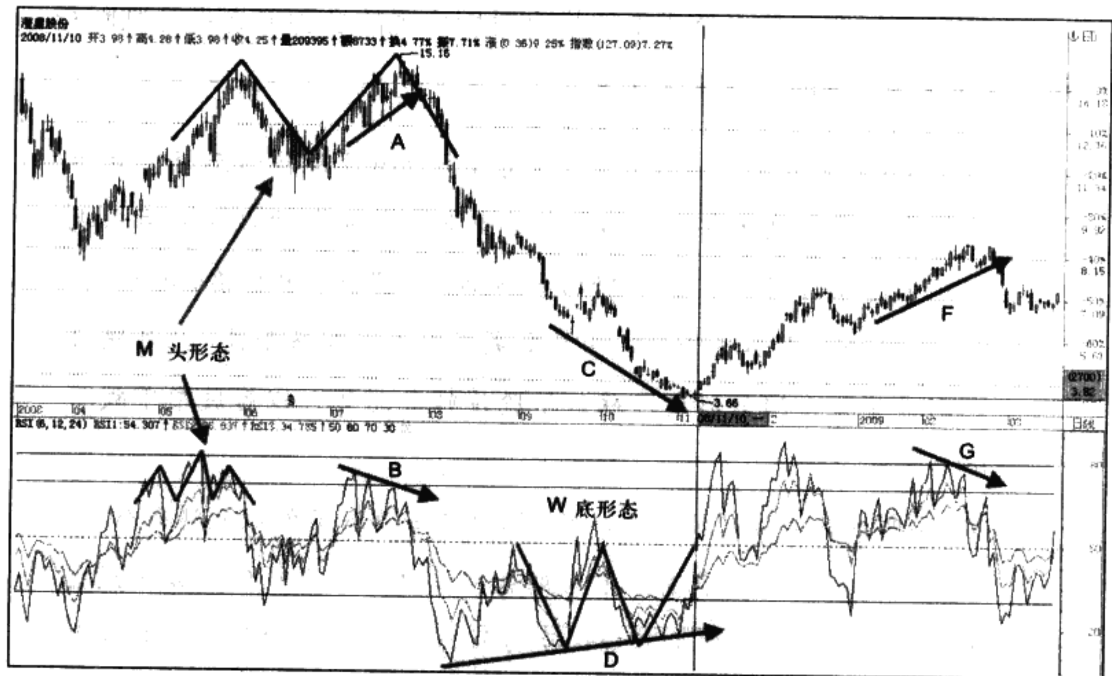


图 4-4

4.2.2 RSI强弱指标交易原则

由于RSI是较为敏感的指标，因此不能作为长期趋势来运用，但可以用RSI进行波动强弱判断。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

K 投资要点 Key words

(1) RSI底部不断抬高时，尽量不要进行卖出操作。

(2) RSI头部不断降低时，尽量不要进行买入操作。

(3) 不在RSI超卖区域，大量卖出。

(4) 不在RSI超买区域，大量买入。

(5) 在牛市环境中出现的买入信号可靠性比较高。

(6) 在熊市环境中出现的卖出信号可靠性比较高。

4.3 相对强弱RS指标

这里所说的相对强弱（RS）是很重要的技术观念，是用以衡量两种股票之间的对应关系。本小节中所说的相对强弱与王尔德的相对强弱指标RSI是完全不同的。RSI指标衡量单只股票动量变化的绝对强弱，用以衡量一只股票在一段期间内相对于本身的价格强弱波动比率，RSI应该称为绝对强弱指标才对。而本小节这里所谈的相对强弱指标（RS），是通过比较一段时期内单只股票价格涨跌的幅度与整个市场指数涨跌的幅度来分析判断某只股票多空双方买卖力量的强弱程度，从而判断未来股价走势的一种技术指标。RS指标是一个真正意义上的相对强弱指标，RS指标的画法是用一种股票的价格除以另外一种股票价格。

通过RS指标可以方便地比较A股票的走势与B股票或大盘指数之间的相对强弱关系。这里说的是相对概念，也就是说如果A、B两者都处于多头/空头趋势，通过分析

D 投资词典 Dictionary

相对强弱RS指标 相对强弱指标，描述个股和大盘之间的背离情况，其中移动平均线的意义是在n个周期中个股和大盘的平均背离情况。一般来说，个股和相同市场中的指数进行比较。

N日RS＝N日内收盘涨幅的平均值/N日内收盘跌幅的平均值

由上面算式可知RS指标的技术含义，即以向上的力量与向下的力量进行比较，若上的力量较大，则计算出来的指标上升；若下的力量较大，则指标下降，由此测算出市场走势的强弱。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

两者之间的RS关系，可以明确了解哪只股票的表现超越市场平均表现。如果某只股票与指数比较生成的RS指标，那么它们之间的关系就可以通过RS指标的变化来判断某只股票的强弱。

如图4-5中股票与RS指数的关系，图中分成三个阶段：第一个阶段，股价上升，RS指标趋势曲线也上升，这表明股价趋势延续上升；到了第二阶段当股价上升，但RS指标趋势曲线向下背离，这是股票要变弱的信号；第三阶段，股价下跌，但RS指标趋势却上升，这说明股价要变强了。

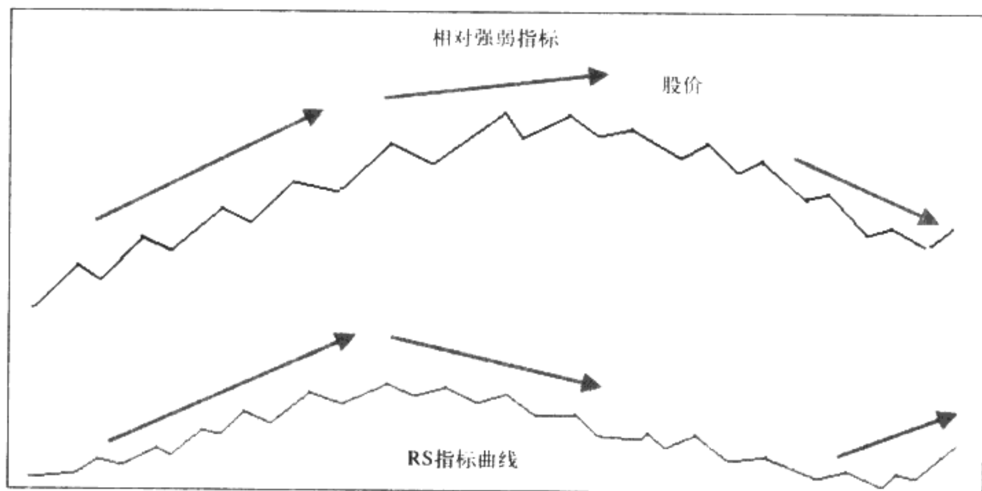


图 4-5

RS指标最重要的特性就是趋势变化，一旦RS的趋势形成也会延续，而且会领先股票趋势先行，这就为判断股价趋势变化提供了良好的工具。注意某只股票的RS指标上升并非股票价格也上涨。此时仅仅说明这只股票的表现强于市场。例如大盘下跌10%，但这个股票仅仅下跌5%，虽然两者都下跌，但是个股股价比指数下跌的少，所以它的RS指标上升。

4.3.1 RS相对强弱的分析

图4-6中主图是个股与沪指数的叠加图，附图表示个股相对强弱指标RS。本书中的RS指标由一个正负柱线RS，与一条平均趋势线RSQS构成。RS柱线以零轴为强弱平衡点，柱线在零轴上面时表示个股票比指数强

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

（图中第二区域），而RS柱线在零轴下面时表示个股票比指数弱（图中第四区域）。

从图4-6中可见在第一区域中股票600485中创信测与指数的走势强弱相差不多，所以虽然股价下跌，但是相对强弱指标RS基本上在零轴附近波动，RSQS趋势线走平。在图中第二区域中股票上涨的比指数强，所以从图中A点开始相对强弱指标RS柱线全部都在零轴以上，而且RSQS趋势线向上，表明，个股走势处于强势状态。在这个区域中股票价格上涨了69%，而指数仅仅上涨了19%。在图中第三区域中，股票走势开始大幅震荡，而且下图中RS柱状指标已经开始逐步变小，RSQS趋势线逐步向下，这说明指数开始变强，而个股开始变弱。到了第四区域，指数仍然强劲上升，然而股价却调整下跌，所以从图中B点起，相对强弱指标RS柱线全部在零轴以下，RSQS趋势线也下行，此时股票600485中创信测仍然在调整状态。在这个区域中股票价格下跌－15%，而指数却上涨了229%。通过相对强弱RS指标，投资者可以很方便地判断个股的强弱。

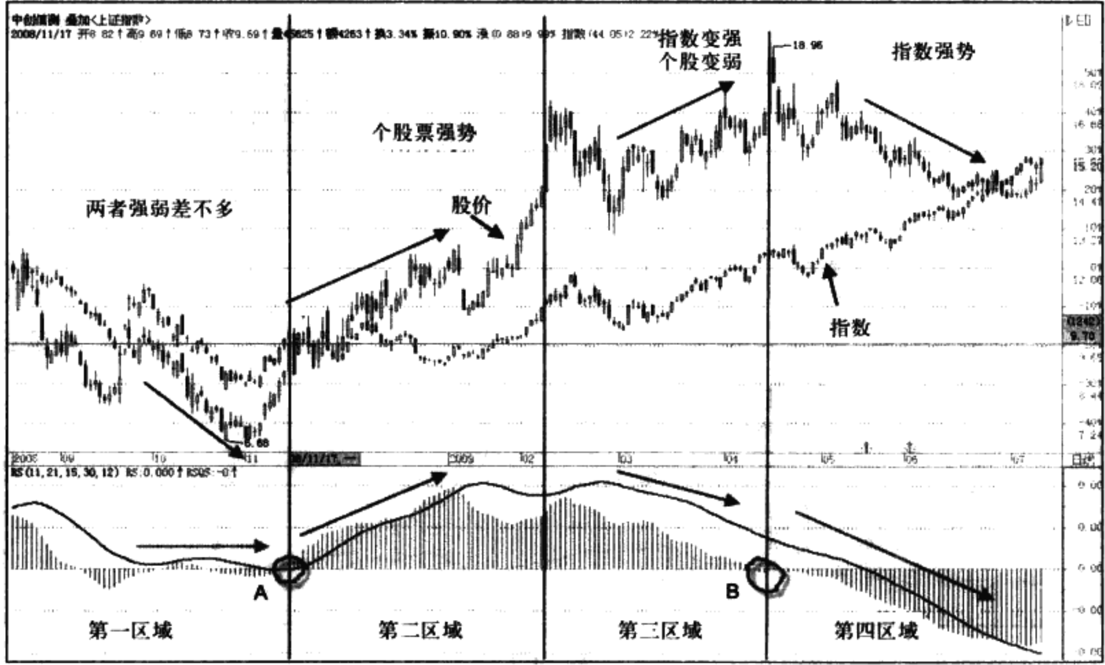


图 4-6

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

4.3.2 RS相对强弱指标交易原则

卖弱留强是一个简单有效的操作哲学。

所以当RS指标线突破零轴上升，表示个股的表现优于大盘指数，表示股价将继续走强，牛市时持股待涨。

但是当RS指标柱线开始走平变小时，表示个股的表现可能开始要弱于大盘。股价可能将走弱，熊市时卖出减仓。

当RS线下跌破零变绿，表示个股的表现弱于大盘指数，表示股价将继续走弱，熊市时卖出清仓。

当RSQS上升同时股价上升，这是同步趋势，股价将继续上涨，反之当RSQS下跌同时股价下跌，股价将继续下跌。

当RSQS上升，但是股票价格却仍然下跌，这是正背离，股票可能要变强了，但不一定会上涨。见图4-7中2008年7月底到2008年10月底区域，虽然RS是正值，RSQS线也是上升趋势。股价仍然下跌，但比大盘下跌少。

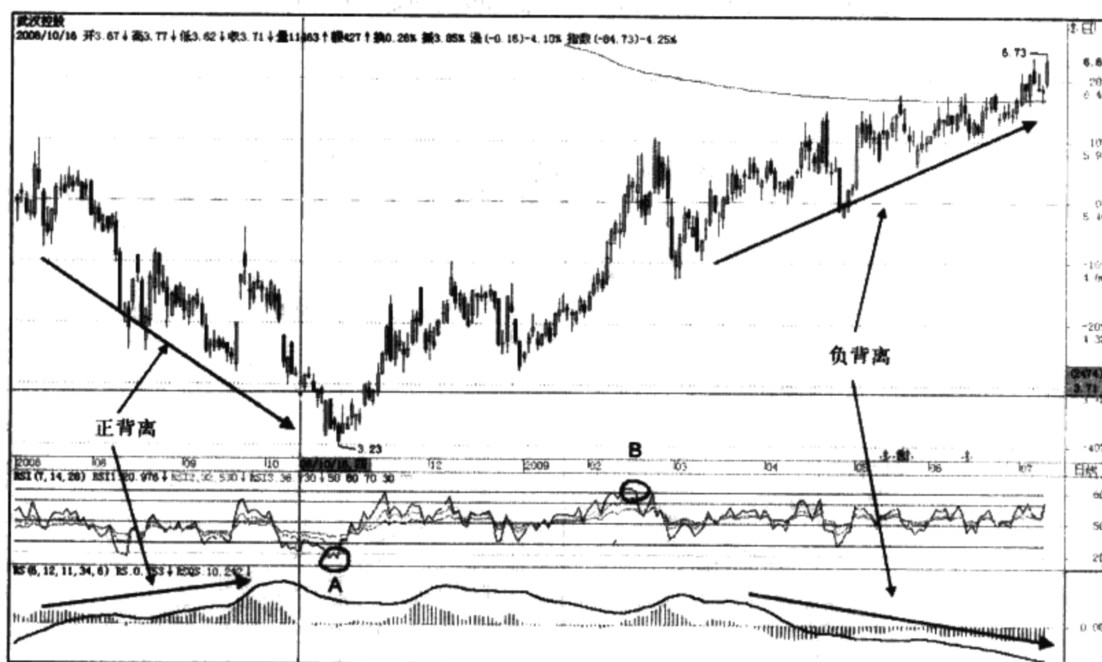


图 4-7

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

当RSQS下跌，但是股票价格却仍然上升，这是负背离，股票可能要变弱了，但不一定会下跌。见图4-7中2009年3月底到2009年6月底区域，虽然RS是负值，RSQS线也是下降趋势，但是股价仍然上涨。大盘上涨了32%，但股价仅仅上涨了18%。

相对强弱指标RS具有非常重要的趋势特性，就在于它依趋势方向移动，而且会自我强化。RS线上升并不表示股票的价格正在上涨，而只表示它的表现强于大盘指数。反之RS线下跌并不表示股票价格在下跌，仅仅表示股票走势弱于大盘。

如果投资者仅仅观察走势图，判断哪个股价可能上涨，买进某只股票虽然上涨，但在同一阶段里比大盘涨得少，那么从机会成本来看这是个错误的投资决定。但如果利用相对强弱指标来选择强势股票，那么我们可以做得更好。选择股票可以通过先选择强势行业板块，然后再从强势的行业板块中选择最强势的股票。图4-8是上证指数与房地板块指数的

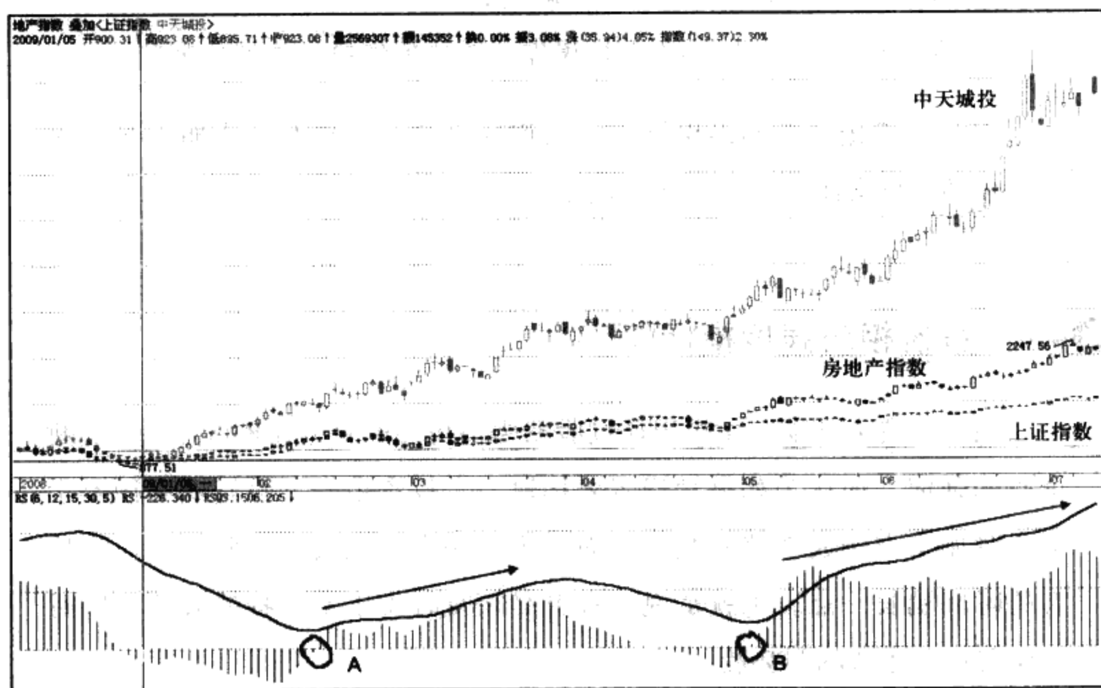


图 4-8

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

比较图，这个指数是利用房地产行业板块生成的，它的走势代表着房地产板块的市场平均表现。从图4-8中可见从2009年2月份中旬以后房地产指数就强于大盘指数，见图中A点。在2009年5月初房地产行业再度强于大盘指数，见图中B点。房地产指数从2009年年初至2009年7月份上涨了120%，跑赢大盘指数整1倍多。如果选择房地产股票里的股票000540中天城投，它就上涨了420%左右。

通过相对强弱RS指标自上而下选择股票交易的步骤如下。

(1) 选择近期持续强势的行业或板块。
(2) 选择强势行业或板块中的强势个股。
(3) 再判断这些股票目前是处在刚刚变强、持续强，还是逐步变弱的阶段。
(4) 看看自己手中的股票所处行业是强还是弱，这只股票本身是强还是弱。
(5) 卖出手中的弱势股票，买入选择出的强势股票。
(6) 经过一两周以后再进行上面步骤的分析。
(7) 全年如一日。按以上6步严格操作，保持操作的一致性很重要。

因为上述操作并不能保证每一次操作都成功。但是从大概率事件来说，成功的机会比失败的机会大很多。

4.4 股价相对强度指标RPS

国际投资大师欧奈尔提出通过股票强弱排序的百分比RPS方法来判断个股的强弱。他认为如果投资者要构建一个投资组合，投资者必须要学会及时抛出市场表现差的股票，而对于市场表现比较好的股票，应该持有的时间稍长一点。也就是说投资者必须及时卖出常亏损的股票，同时要保留那些赚钱的强势股。

股价相对强度评级RPS指标，是用于比较一只特定股票在过去一段时

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

间（例如52周）内，相对于市场其他股票的价格表现的一种简单评分。RPS评分值介于0～100之间，分值越大表明股票表现越好，数值越小表明股票表现越差。一只股票的股价相对强度（RPS）数值如果低于70，那么这只股票就是落后于领导股的弱势股。这并不说明它的股价就不会上涨，仅仅说明即使其价格上扬，涨幅也不会大。如果RPS的数值是90，意味着这只股票在本阶段时间中的价格表现比市场中90%的股票要好。而如果RPS的数值是10，意味着这只股票在这个阶段时间中的价格表现比市场中90%的股票要差。我们把市场中前10个RPS最高和最低分值的股票列出（见表4-2）。

我们把表中最好与最差的股票放在一起比较（见图4-9），从图4-9中我们发现RPS分高的股票远强于RPS分低的。从2009年1月1日起，高RPS分值的中油化建上涨了300%，大盘指数上涨了71%，可是RPS分值最低的股票华星化工仅仅上涨了42%。

欧奈尔认为一只股票的股价相对强度RPS指标在股价起飞前平均达到87分以上，也就是说RPS大于87分的这些个股表现超越了股市所有成员中87%的个股。真正龙头股的股价相对强度RPS指标会达到85分或更高。股价相对强度RPS指标能帮你排除大量业绩平庸或落后的公司。由于表4-2中的RPS值仅仅是一个时点的值，股市强弱变化是股市的重要规律。现在强势的股票过一段时间可能就变成弱势股票，所以最好是采用图形化的RPS指标，我们会选择股价相对强度RPS曲线呈现最佳上升角度的个股，同时RPS分值大于80的个股。绝不要购买

D 投资词典 Dictionary

股价相对强度指标RPS

其定义是：在一段时间内，个股涨幅在全部股票涨幅排名中的位次值。例如，假设某证券市场共有50只股票进行交易，若某股票的月涨幅在50只股票中排名第5位，则该股的RPS指标值为：

$$(1-5/50)\times 100=90$$

该指标值的意义即表明该股的月涨幅超过其他90%股票的涨幅，通过这个指标可以很好地体现个股股价走势在同期整个市场走势中表现的相对强弱。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

在过去6～12个月中股价相对强度RPS曲线呈现下降趋势的，同时RPS分值小于70的个股。

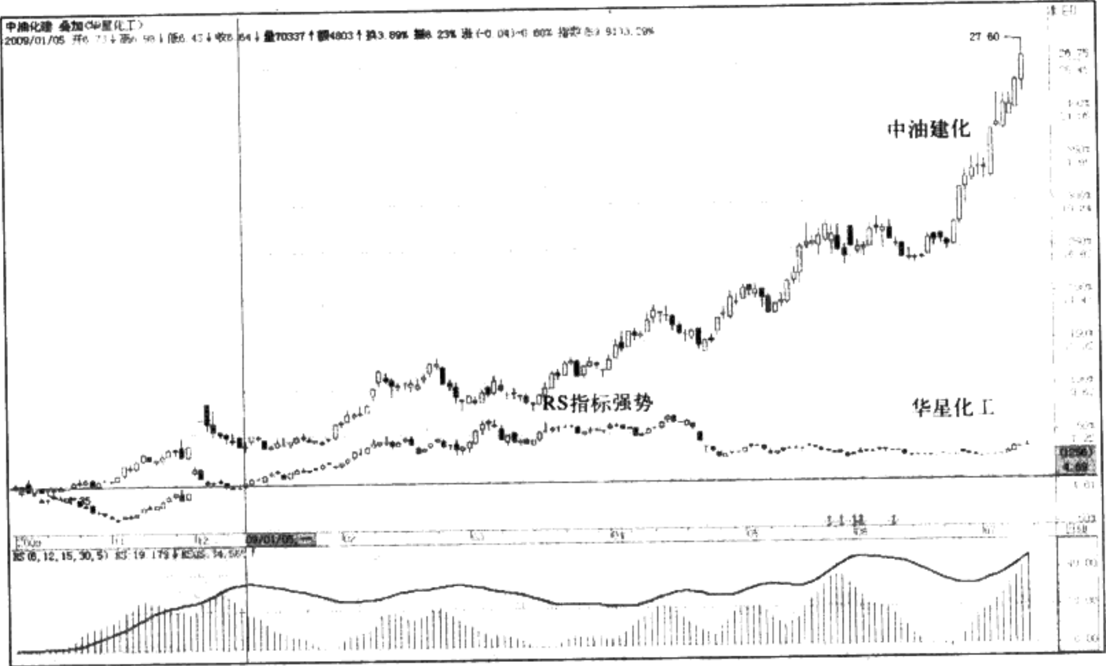


图 4-9

表 4-2

RPS高分表			RPS低分表		
代码	名称	RPS	代码	名称	RPS
SZ000631	顺发恒业	100	SH600096	云天化	0
SZ000638	万方地产	100	SH600725	云维股份	0
SZ000536	闽闽东	100	SH600158	中体产业	0
SH600546	中油化建	100	SZ000802	北京旅游	0
SH600562	高淳陶瓷	100	SZ002053	云南盐化	0
SZ000671	阳光城	100	SH600438	通威股份	0
SZ002005	德豪润达	99	SH600389	江山股份	1
SH600248	延长化建	99	SZ002273	水晶光电	1
SZ000065	北方国际	99	SZ002018	华星化工	1
SZ000540	中天城投	99	SH600078	澄星股份	1

把RPS分值连续曲线画成图（见图4-10），图4-10中是浦发银行2009年1月～7月的股价相对强度RPS曲线。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

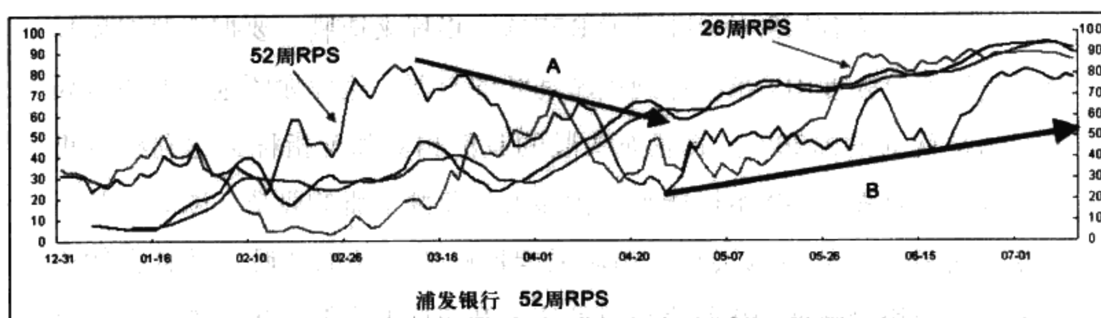


图 4-10

从图4-10中看，除了2009年2月底～2009年4月中的一段时间，浦发银行的RPS一直都处上升趋势，进入2009年6月份以后RPS 值上升至70以上（图4-10中B）。

再看看浦发银行的K线图（见图4-11），在图4-11中，浦发银行的RS指标一直在零轴上，说明一直强势，而且浦发银行的价格从5月份开始进入快速上升通道。通过两种指强弱标判断浦发银行目前仍然处在强势状态，强势应该还会延续下去。

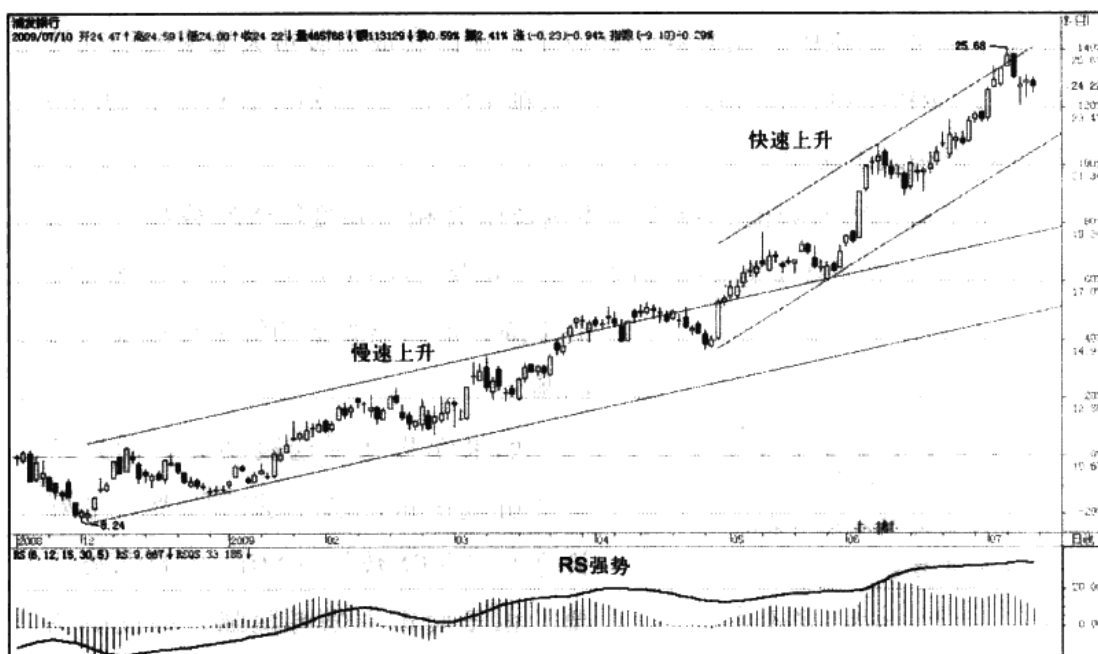


图 4-11

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

欧奈尔认为利用股价相对强度RPS这个指标来选股，要把选股对象局限于股价相对强度RPS指标达到或超过80的股票，这样你所选择的股票属于业绩最优秀的前20%。真正龙头股的股价相对强度指标会达到85或更高。股价相对强度RPS指标能帮你排除大量业绩平庸的股票。欧奈尔从不与股市对着干，从不购买股价相对强度指标低于70的个股，并且会倾向于图中股价相对强度RPS曲线呈现最佳上升角度的个股。绝不要购买在过去6～12个月中股价相对强度RPS曲线呈现下降趋势的个股。

相对强度RPS交易原则

利用股价相对强度RPS来判别强势股和弱势股的方法十分简单。投资者仅仅需要买入RPS开始大于80的股票，而卖出RPS开始小于70的股票。用以上方法投资者可以简单地通过RPS值来分辨谁是强势股和谁是弱势股。

市场上每年股价表现最好的股票往往都是RPS>80的股票，而且在股价飙升前的平均RPS评级往往为80以上。所以想成为股市大赢家的法则就是：不买RPS<80的落后股，一心一意锁定RPS>80的领导股直至它的RPS值下降至80以下卖出。

除了看RPS的数值，投资者还应该研究相对强度RPS趋势线。如果RPS趋势线在7个月或更长时间内下降，或者出现4个月以上的非正常陡降的下降，那么该股票的价格存在很大的问题。

> 如果你想精选股票，而且希望找到涨幅最大的股票，那么最好只挑RPS在80分以上的最强势股票。
>
> ——威廉·欧奈尔

如果你想增强选股功力，而且希望能够选中最能够上涨的股票，最好挑选那些RPS数值在80以上的强势股票。由于股市中强者恒强，因此购买股票市场中的弱市股票是没有任何意

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

义的，然而这却正是很多投资者最容易犯的错误。国际投资大师欧奈尔一般从不购买RPS值低于80的股票。实际上，市场上真正能赚钱的股票在突破盘整形态之前，RPS数值一般都能达到90以上，所以要想投资赚钱就请选择RPS值在80或者90以上的股票吧。

注意：本节中介绍了两种相对强弱指标，一种是与大盘比较的RS，一种是与所有股票横向比较的RPS。虽然都是相对强弱比较指标，但比较的对象有所不同。请千万不要搞混了！更不要与RSI搞混了。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht



第5章

Chapter5

大势分析

只要认识到趋势在什么地方出现，顺着潮流驾驭你的投机之舟，就能从中得到好处。不要跟市场争论，最重要的是，不要跟市场争个高低。

——杰西·利弗莫尔

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

股票价格指数即股票大盘指数，它是描述股票市场总价格水平变化的指标，是由证券交易所表明股票行市变动的一种供参考的指示数字。作为市场价格变动的风向指标，投资者据此就可以预测股票市场的动向，同时管理层也以此为参考指标，来观察、预测社会政治、经济发展形势。因此，股票指数至关重要，尤其是对于投资者而言。由于大盘指数代表着市场，所以大盘指数的分析十分重要，有看大势赚大钱之说。所谓大势一般指的是代表整个市场的大盘指数，每天早晚一打开电视就会看到许多专家在进行大势分析。有的说空有的唱多，个个说得头头是道，作为听众的你可能就一个字“昏”，而且你会发现一个特点，如果大盘当天上涨，那么市场上专家看多的会增多，而第二天一大涨，那么市场上又是看空一片。所以作为一个成熟的投资者应该掌握最基本的大势分析方法，而且应该从多个方面来判断大势，不然就可能是盲人摸象了。看明白大势，投资才有方向，赢的概率才会增加。在这里投资者需要更改一个错误，那就是不要太关心指数的点位，而是应该关心大势的趋势（方向）。你说是大盘指数2300点高还是3000点高。从字面上看，肯定是3000点高啊。可是奇怪了！在2008年9月时个个看要破2000点，所以拼命卖出，而到了2009年7月指数突破3000点了这些投资者却不怕高了。为什么？2008年9月时是下跌趋势，而2009年7月则是上升趋势，所以判断大盘指数的趋势才是正事。本章的目的就是介绍从几个角度来进行大势分析的方法，并且以实例来说明。希望读者可以触类旁通，掌握判断大势的分析方法。

5.1 宏观基本面分析

宏观基本面分析就是以判断股票市场未来走势为目标，对经济数据

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

和政策面因素的透彻分析，主要包括：宏观经济状况、利率水平、通货膨胀、企业素质和政策因素。在进行宏观经济形势分析之前，我们首先要对衡量经济的基本变量如GDP、CPI等要素有一个基本了解。

1. 国内生产总值

国内生产总值（gross domestic product, GDP）它是对一国（地区）经济在核算期内所有常住单位生产的最终产品总量的度量，常常被看成显示一个国家（地区）经济状况的一个重要指标。在宏观经济分析中，国内生产总值占有非常重要的地位，具有十分广泛的用途。国内生产总值的持续、稳定的增长是政府宏观调控的目标之一。经济增长率是指国内生产总值的增长速度，它反映一个国家在一定时期内总产出的增长情况，是反映一个国家经济是否具有活力的基本指标。一般而言，经济增长率越高，股票市场上涨速率越快，反之则亦然。从历史上看，一个国家股票市场的总价格水平与经济增长率相符，并领先于经济增长率的变动。

在市场经济和金融市场高度发达的国家中，经济状况与股市行情之间有着密切的关系，它们相互影响、相互促进、互为因果。股票市场是宏观经济的“晴雨表”，这句话有两层含义。

其一，**宏观经济走向决定股票市场走向**。一般来说，经济衰退时，股市行情也会随之下跌或处于疲软状态；当经济复苏或进入繁荣阶段时，股票价格也会随之上升或呈现出坚挺的状态。从这个角度来说，股票市场周期性的波动是经济周期各个阶段更替的结果。

其二，**股市行情又常常是经济周期的先行指标**。因为股票价格变动是众多投资者买卖行为的结果，而投资者的买卖行为尽管带有随机性，但更多包含着对未来经济走势的预期，因此，具有领先作用。经济周期对股票市场走势的影响可以从经济周期四个阶段与股票市场的运行轨迹关系来分析。见经济周期与股票市场关系图5-1。图5-1中经济周期有萧条、

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

复苏、繁荣、衰退四个阶段。

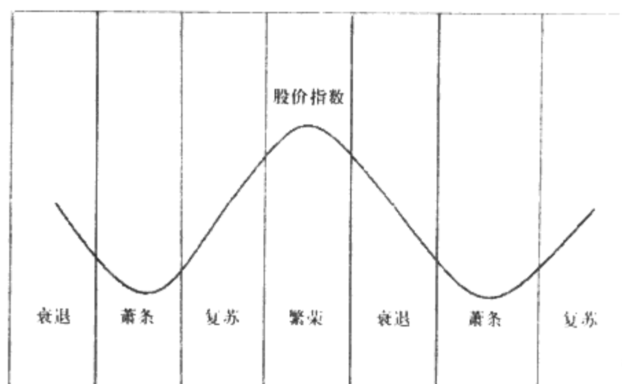


图 5-1

萧条阶段 它是指经济活动低于正常水平的阶段。此时，信用收缩，消费萎缩，投资生产减少，效益滑坡，失业严重，收入相应减少，悲观情绪笼罩着整个经济领域。在股市中，利空消息较多，市场人气极度低迷，成交量萎缩，股价指数不断创出新低，一片熊市景象。在萧条的尾期，人们压抑的需求开始显露，企业开始积极筹划未来，政府为了刺激经济，出台放松银根和其他有利于经济增长的政策。由于对经济复苏的预期，一些有远见的投资者开始吸纳股票，股价开始缓缓回升。

复苏阶段 该阶段是萧条和繁荣的过渡阶段。各项经济指标显示，经济已开始回升，公司的经营状况转好、盈利水平开始提高，居民的收入开始增加，加上良好的预期，流入股市的资金开始增多，对股票的投资需求增加，从而推动股价上扬。股市转好使投资者对股市的信心增强，更多的居民投资股市，形成股价上扬和经济复苏的良性循环。

繁荣阶段 该阶段，信用扩张，消费旺盛，国民收入增长，乐观情绪笼罩整个经济领域。在股市中，投资者信心十足，交易活跃，成交量剧增，股价指数创新高。在经济繁荣达到过热时，政府为调控经济会提高利率，实行紧缩银根的政策，公司业绩会因成本上升、收入减少而下降，股价上升动力衰竭。此时股价所形成的头部往往成为牛市与熊市的

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

转折点。

衰退阶段 该阶段，国民生产总值开始下降，股价由繁荣末期的缓慢下跌变成急速下跌，由于股市的总体收益率降低甚至低于利率，加之对经济前景看淡，人们纷纷离开股市，股市进入漫长的熊市。

2. 消费者物价指数

消费者物价指数（consumer price index，CPI）通常作为观察通货膨胀水平的重要指标。如果消费者物价指数升幅过大，表明通胀已经成为经济不稳定因素，央行会有紧缩货币政策和财政政策的风险，从而造成经济前景不明朗。同时造成股市下跌。因此，该指数过高的升幅往往不被市场欢迎。但是当CPI连跌3个月，即表示已出现通货紧缩。通货紧缩就是产能过剩或需求不足导致物价、工资、利率、粮食、能源等各类价格持续下跌，此时CPI是负数。通货紧缩会抑制经济增长，甚至使经济发生衰退。股市同样会下跌。一般说来当CPI>3%的增幅时，就是通货膨胀；而当CPI>5%的增幅时，就是严重的通货膨胀。

一般都认为，股价是CPI的一个先导性指标，即股价上涨或下跌先于CPI的涨跌。当人们预期未来经济将会向好，需求增加将带动经济持续增长时，股价会在乐观情绪影响下率先上涨。如果人们预期正确，那么CPI的上涨也要等到需求实际上涨后才会表现出来。有时股价在顶部累计了很大的泡沫，而未来经济前景又不明朗，此时股价极易发生下跌。如果预期确实符合实际，物价的下跌也会发生在需求下降之后。图5-2是指数与CPI增速的比较图，从图中我们可以发现在A点股价指数已经下跌（2007年11月），但是CPI增速仍然上升，到了图5-2中的B点（2008年3月）才开始回头。图5-2中C点指数再一次领先CPI上升。这充分说明了股票市场领先经济的作用。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

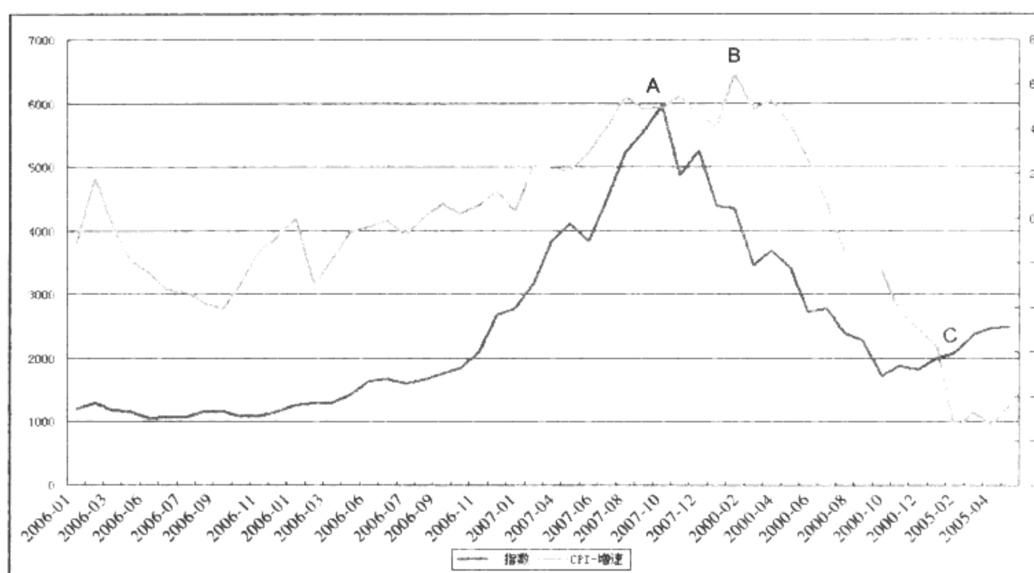


图 5-2

3. 生产者物价指数

生产者物价指数（producer price indexes, PPI）是衡量工业企业产品出厂价格变动趋势和变动程度的指数，是反映某一时期生产领域价格变动情况的重要经济指标，也是制定有关经济政策和国民经济核算的重要依据。通常情况下，PPI走高意味着企业出厂价提高，因此会导致企业盈利增加；但如果下游价格传导不利或市场竞争激烈，走高的PPI则意味着众多竞争性领域的企业将面临越来越大的成本压力，从而影响企业盈利，整个经济运行的稳定性也将受到考验。

4. 货币供应量

货币供应量（money supply），我们经常在报纸及电视上听专家在研究宏观经济时，常常提到M0、M1、M2、M3和L这些数据，它们代表货币供应量。

货币供应量是中央银行执行货币政策时的重要工具之一。它们的变动对国民经济，尤其是证券市场的运行会造成重大影响。因此，货币供

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

应量增加会导致股票市场价格上升，而货币供应量的减少会导致股票市场价格下跌。股票市场的波动起伏主要是资金流动变化引起，如果进入股市的资金逐渐增加(即资金的边际增加值为正)，则股市逐渐活跃，股价会逐渐上涨;反之股市人气会逐渐衰落，股价会逐渐下跌。而进入股市的资金与银行资金直接相关，因此，根据银行统计数据看出进入股市资金流动情况，从而判断股市中长期波动具有一定参考价值。M0、M1、M2、M3、L的解释（我国专用，每个国家有所不同）如下。

M0：现金。

M1：现金+企业活期存款，（M0+企业活期存款）。

M2：现金+企业活期存款+所有居民存款，（M1+所有居民存款）。

M3：M2+票据+国库债券。

L：M3+各种有价证券。

每个数据的含义如下所述。

M0：与消费变动密切相关，M0数值大说明市场消费强劲，是最活跃的货币。

M1：与企业活动相关，反映企业活动增加，必须要加大短期流动性资金。是经济周期波动的先行指标，M1越大说明企业活动越频繁，也说明经济旺盛。流动性仅次于M0。

M2：由于投资多属于中长期行为，所以钱不会以短期存款形式出现，而是放在长期的定期存款里，所以M2代表投资活动的增长速度。例如2009年6月M2的增速是28.46%，就反映了我国固定投资快速增长。M2还是反映社会总需求的变化和未来通货膨胀压力状况的数据，通常所说的货币供应量，主要指M2。

M3：M3的高速增长会引起通胀担忧，也就是M3越大说明市场的避险倾向就越严重。

M1、M2分别代表企业活动与投资活动，所以两者的关系很重要，如

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

果两者同时上升，说明经济活动健康发展。反之，如果两者同时下降，说明经济活动出问题。所以通过研究M1、M2，特别是掌握其构成的变化，对整个国民经济状况的分析、预测都有特别重要的意义，而股市又是经济的晴雨表。

M1、M2增速数据变化蕴涵玄机。M1、M2剪刀差是一个很有用的指标，即当M1−M2上升，说明经济复苏，反之说明经济萎缩。有研究认为，货币供应量增速M1−M2与股票指数走势有较大的正相关关系。更确切地说，M1增速与M2增速之剪刀差，与股票指数正相关，而且前者可以作为后者的先行指标。

从最近10多年的历史看，1994年和1995年，M1的增长速度明显放缓，使M1和M2的剪刀差开始拉大，1994年和1995年M2比M1分别快7.7个百分点和12.8个百分点，为1996年之后的大牛市创造了必要的条件。在1999年“5·19”行情之前，M1和M2同样出现了这样的背离走势，最大差距达到6个百分点。

当M1增速比M2增速低时，尤其是二者差距超过5个百分点时，股市就可能会见底，一轮新的牛市将会拉开序幕，如图5-3中的A点与C点区域。而M1增速比M2增速高5个百分点时，牛市行情就会结束，见图中B点区域。从趋势来说如果M1、M2同时增长，那么经济向好，而如果M1、M2同时减速，经济向淡。

5. 失业率

失业率（unemployment rate）是指失业人口占劳动人口的比率，失业数据的月份变动可适当反映经济发展。失业率数字被视为一个反映整体经济状况的指标，而它又是每个月最先发布的经济数据，所以失业率指标被称为所有经济指标“皇冠上的明珠”，它是市场上最为敏感的月度经济指标。一般情况下，失业率下降，代表整体经济健康发展，利于货币升值；失业率上升，代表经济发展放缓衰退，不利于货币升值。若将

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

失业率配以同期的通胀指标来分析，则可知当时经济发展是否过热，是否会构成加息的压力，或是否需要通过减息以刺激经济的发展。

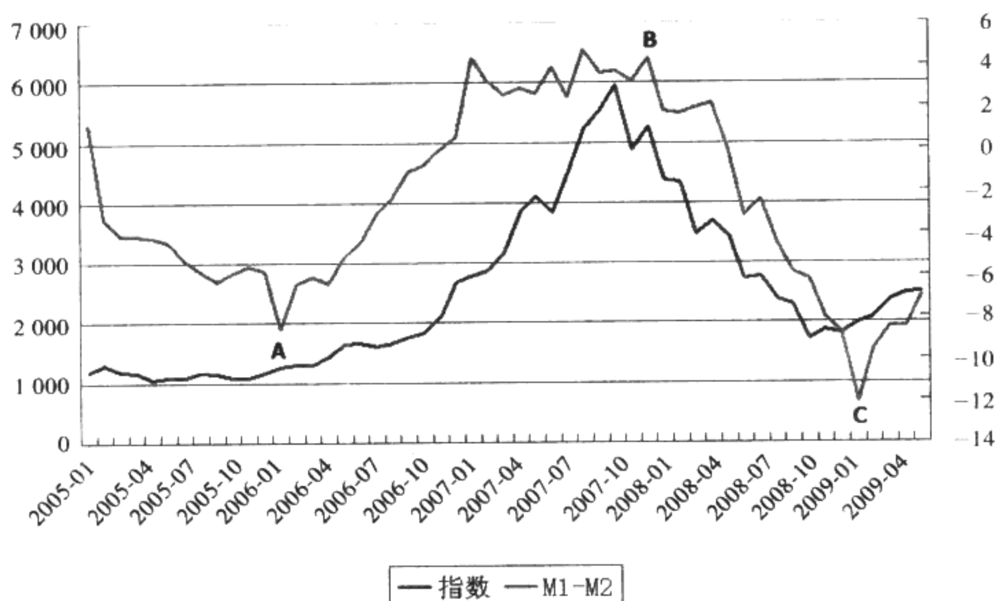


图 5-3

6. 利率

利率（interest rates）是指在借贷期内所形成的利息额与所借贷资金金额的比率。利率直接反映的是信用关系中债务人使用资金的代价，也是债权人出让资金使用权的报酬。市场资金供求的变动状况影响利率的波动，当市场资金供大于求时，利率下降；当市场资金供小于求时，利率上升。利率的升降与股价的变化呈反方向的关系，这是因为当利率上升时公司的财务费用上升，公司预期盈利下降；同时投资者投资股票的机会成本（投资于别处的最大收益）上升，导致资金流出股票市场，股票价格相应下跌。反之，股票价格就会上升。

国债可以看成现金，那么我们可以从国债指数与指数的变化中分析出市场变化的天机。在股票投资中经常有这么一句话："看大势者赚大钱"。那些整天泡在电脑前、泡在营业大厅里的股民是赚不了大钱的。真正赚

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

大钱的人，有一个共同点那就是大势看得准。这里讲的大势不是说指数上涨多少下跌多少，是空头趋势还是多头趋势，而是说市场运行的大方向。判断市场大方向一定要眼观六路、耳听八方。例如目前判断未来国际上通胀形势是什么状态很重要，如果是一般性通胀，那么就没有问题，轻微通胀有利于股市与房市。但如果判断是恶性通胀，那就要当心了！

专家认为中国债券市场正在发出通货膨胀将在未来几个月再度浮现的信号。因为衡量通货膨胀预期的重要指标：固定利率债券与浮动利率债券票面利率之差，最近几周扩大到至少五年来的最高水平（2009年7月8日止）。从2006年的经验来看，近期固定利率债券与浮动利率债券票面利率之差明显扩大，说明中国的通货紧缩压力将很快消失。流动性最强的5年期国债收益率目前为2.51%，较同期附息国债收益率高41个基点，后者的收益率为2.10%。这与年初时的情况恰好相反，当时浮动利率债券的收益率比固定利率债券的收益率高16个基点。

目前（2009年7月8日）的息差是央行2004年开始进行这方面记录以来最大的。上一次息差达到40个基点是在2006年8月初，几天后中国央行就开始了为时两年的货币紧缩周期，以对抗通货膨胀上升。由于固定利率债券和浮动利率债券对通货膨胀预期变动有着不同的反映，因此二者之差就成为消费者价格趋势的先期信号。

当通货膨胀即将升温之际，固定利率债券的收益率将上升，因为投资者将出于固定收益的实际价值将受损的预期而进行抛售。而浮动利率债券的收益率将更加稳定，因为浮息债券的票面利率将随着基准利率（能够反映出最新的通货膨胀状况）的变化而进行定期调整。国际专家认为，2009下半年将出现温和的通货膨胀。

我们还可通过对国债指数图表的分析，来判断大盘指数未来的方向。国债可以等同现金，如果市场里选择变现的人多了，那么股票市场就会下跌。而如果选择买股票的人多一些，那么股票市场价格就会上涨。一

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

般而言国债指数上涨，股价指数下跌。它们的关系大部分是负相关的。

国债指数是一个重要的投资参考，普通投资者可以通过对国债指数走势图的技术分析，预测未来债券市场整体运行方向和价格变化趋势。如图5-4是国债2007年7月～2009年7月的走势图，图5-4中A点是国债指数突破了一个箱形底的颈线位置，时间是2007年12月底，而上证指数从5500点下跌的时间是2008年1月中旬。从图5-4中可见相对强弱指标RS已经变为零轴以上，而且RS趋势线向上趋势已经形成，说明国债指数已经变成强势，而此时股指数的头部已经形成。而在图5-4中的B点（2008年8月初）国债指数再一次发力突破平台加速上行，同时上证指数破2600点加速下跌，可见现金流出股市进入债市的影响，结果造成那时间债券基金很火。时间进入2008年年底连散户都在建议去买债券基金。我认为股市已经进入底部区域了。因为债市要下跌了，果不其然。图5-4中的C（2008年12月底）点债券指数下跌进入调整，而且相对强弱指标RS趋势已经与债券指数背离，这是一个标准的头部信号。随后相对强弱指标RS回到零轴以下。

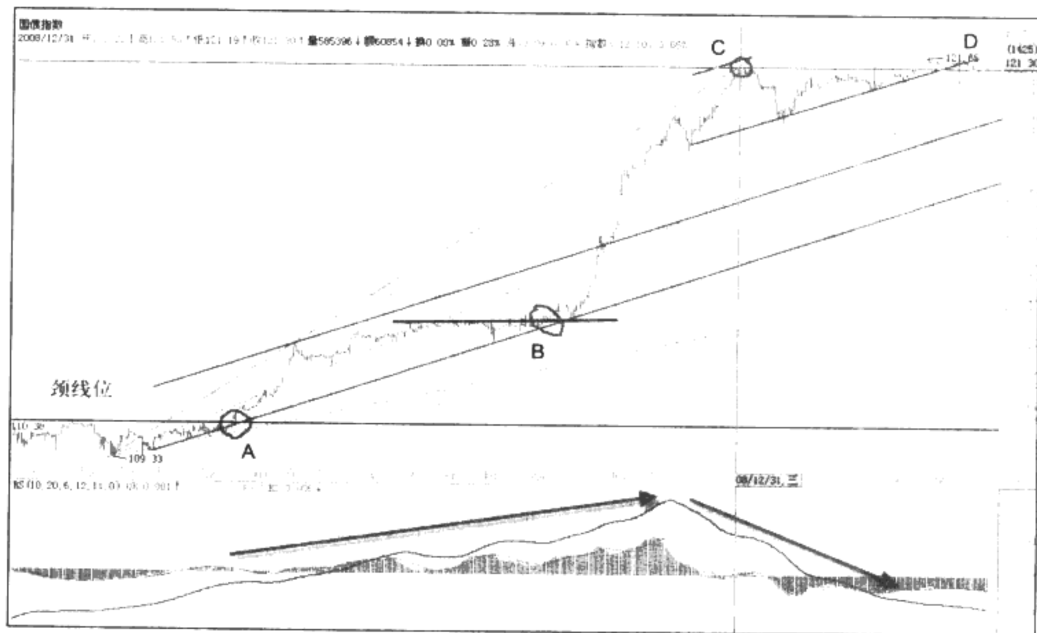


图 5-4

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

RS趋势线向下运行，说明债市变弱了，而股市变强了。图5-4中D点（2009年6月18日）债券指数下破上升趋势线，说明债市将再下一个平台，同时上证指数突破2800点的平台，一口气冲到了3100点压力区。综合分析目前情况指数仍然会继续沿着上升通道运行。如果连市场都认为3300点是头部，那么3300点一定不是头部。因为不可能整个市场的人都看对。在8月初如果债券指数在120点左右站稳，那么指数可能进入调整区域，但如果国债指数120点破位形成一个大头部区域的话，那么指数就可能冲高至4000点甚至更高。从以上分析中可见股价指数与国债指数经常处在跷跷板的状态。一般而言股价指数上升，国债指数下跌，反之股价指数下跌，那么国债指数上升。

7. 汇率

汇率（exchange rate）是外汇市场上一国货币与他国货币相互交换的比率。一国的汇率会因该国国际收支状况、通货膨胀率、利率、经济增长率的变化而波动。同时，汇率波动又会影响一国的进出口额和资本流动，并进而影响一国的经济发展。我们要分清：利率是本币资金市场的一种价格信号；汇率则是外汇资金市场的一种价格信号。某国的资金总供求就是本币资金供求与外汇资金供求之和。因此，从我国的角度讲，利率是人民币的对内价格；汇率则是人民币的对外价格。所以只要在人民币升值的大背景下，中国的资产更值钱了，则外资便会涌入本国股市，从而有利于股市上扬，那么股市的走势自然比较乐观。但不能一概而论，因为从个股来看，人民币升值对原材料依赖进口的上市公司而言是好事；同时，人民币升值对产品销售依赖出口的上市公司来说是坏事。反之亦然。

除了上述几个影响市场的重要经济数据，在中国还有一个更为重要的影响因素，那就是**政策**的影响。股市政策是指管理层直接用来规范股市投资行为并对股市供求关系或运行趋势产生影响的法律、法规和行政政策。中国的股票市场作为一个新兴市场，非理性的投资行为时有发生，因此游戏规则也是逐步完善的。在中国股市发展的这18余年中，根据证

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

券市场发展的实际需要，国家对股市采取了多种调控措施，相继颁布了几百余件法规。每一次政策的出台，都引起了股票市场的剧烈波动。其中几次大的股价波动，都直接或间接与股市政策有关。

例如1996年年初到1997年5月初，股票市场已经太热，上证综合指数由1996年年初的512点涨至1510点，涨幅高达195%左右。面对泡沫严重的股市，管理部门使出“杀手锏”，给股市降温，把股票交易印花税从0.03%调高至0.05%，并且增加1997年股票发行额度，又接连出台两个法规：《关于严禁国有企业和上市公司炒作股票的规定》、《关于禁止银行资金违规流入股票市场的通知》。通过这几条措施的出台，给股市强行降温，中国股市由此进入了长达两年的调整。

到1999年5月，管理层又通过发布政策来干预股市，先是中国证监会主席表示，券商可以通过增资扩股、开辟合法融资渠道等方式，壮大资金实力，并且又接连出台了几个有利于增量资金入市的政策。结果沪深股市爆发了著名的“5·19”行情。行情前后持续了32个交易日，沪综指由1057.48点涨至1739.2点，涨幅达到63.57%。

在2001年6月，国务院发布了《减持国有股筹集社会保障资金暂行办法》，确立了国有股减持主要采取存量发行，原则上采取市场定价方式。这个政策的出台终结了从1999年年初以来5年的牛市行情，见图5-5中A点。

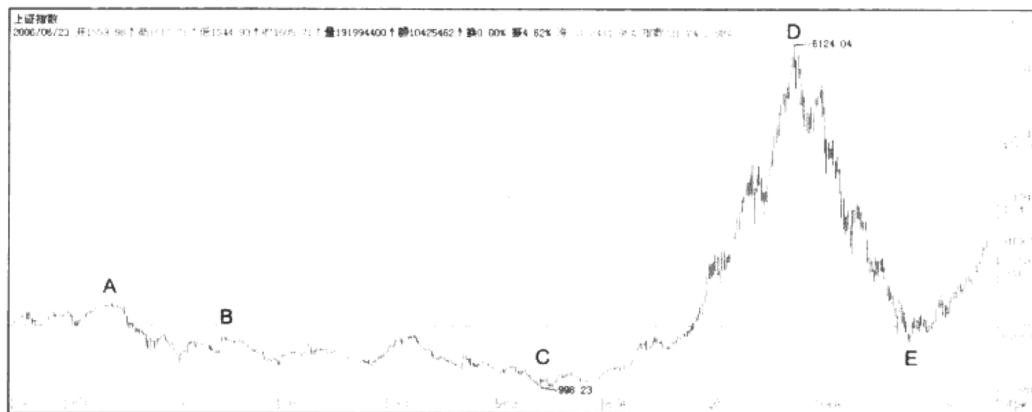


图 5-5

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

2002年1月，由于股市经过一年多的下跌，管理层为了稳定中国证券市场，连续出台利好消息刺激股市。1月29日中国证监会公布国有股减持方案阶段性成果；2月9日人民银行公布从2月2日起降低人民币存贷款利率，其中存款利率平均下调0.25%，贷款利率平均下调0.5%；以上政策均是为了激活低迷的证券市场，但国有股减持及过度增发问题仍是投资者心中难解的疑虑，所以股市仍然下跌，政府则继续加大出台政策的力度。6月4日证监会出台《外资参股证券公司设立规则》和《外资参股基金管理公司设立规则》；6月24日国务院发出停止在国内证券市场减持国有股的决定，证监会发出提高上市公司增发门槛的通知，在这两条消息的刺激下，股市出现了罕见的井喷行情，日成交量近千亿，几乎全部个股涨停。由此可见政策对股市的影响（见图5-5中B点）。

到了2005年5月，见图5-5中C点。在股市下跌了5年以后，股票指数近1000点，这时管理层又暖风频吹，并且提出送股的国有股票减持方案。改变了市场预期，产生了2005年5月到2007年10月3年的超级牛行情。股票指数创了历史新高6124点。这个超级牛市里指数暴涨了近513%。

在2007年里央行为了进行宏观调控，并且抑制股市的暴涨，在1年里连续12次上调准备金利率，这是中国历史上前所未有的。最后还是被政策拉住了股市这头狂牛，2007年10月31股市终于形成了头部（见图5-5中D点）。

时间来到2009年8月，在全球金融危机背景下，政府为了促进股市发展，利好政策频频出台，其力度之大，密度之高，也是前所未有。除了下调利率，确定4万亿元投资计划，还提出促进经济增长的十项措施（见图5-5中E点）。

注意在判断政策因素时，要正确把握股市政策对股市的影响力度和时效。一般而言，政策出台都会给股市带来一定的影响，但影响会随着政策不断的出台而出现累计效果。如果在上升趋势中，任何一个利空政

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

策只会调整一下，不会改变趋势，但在不断的利空政策打压下，终有一天趋势会变弱。反之亦然。

5.2 估值分析

从长期看，股票市场的走势和变化是由国家经济发展水平和经济景气状况所决定的，股票市场价格波动也在很大程度上反映了宏观经济状况的变化，因此股市价格被称做是宏观经济的晴雨表。对于具体的个股而言，影响其价位高低的主要因素在于企业本身的内在素质，也就是所谓的内在价值。如果把市场上所有股票的内在价值平均计算，这个值就可以看做市场平均价值。例如使用P/E市盈率、P/B市净率、P/SR市售率、P/CF市现率等价格指标与其历史平均值（对比系）进行对比，如果低于（对比系）相应的指标值的平均值，股票价格就被低估了，股票价格将很有希望上涨，使得指标回归对比系的平均值。（关于P/E、PB等方面的知识可见本书的第6章）。

本节所说的估值分析是从通过与财务面有关的PE、P/B等指标来判断整个市场的平均估值高低，如判断P/E、P/B与股票指数处在何种状态，为了方便分析，我们首先把市场P/E分成5个估值区域：严重低估、低估、合理、高估、严重高估。以P/E为例，P/E严重低估的值在15以下，P/E低估的值在15～20，合理的P/E值在20～30，P/E高估值在30～40，P/E严重高估的值大于40。从图5-6中A点（2005年11月30日）可见市场平均估值P/E为13.89小于15，属于严重低估，指数果然见底回升。而在图5-6中B点（2008年10月30日）的P/E为44.27属于严重高估，指数开始反转。而在2008年11月初C点，P/E为12.35，市场P/E又处于严重低估区域，指数再一次见底回升。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

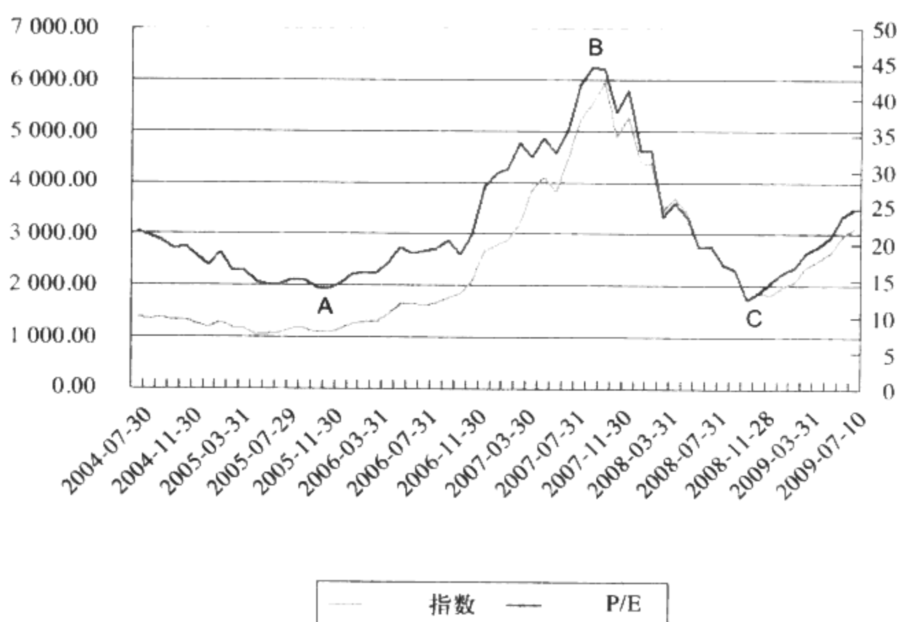


图 5-6

同样以市场平均P/B 为例，也可以分成5个判断区域。P/B严重低估的值在2以下，P/B低估的值在2～2.5，合理的P/B值在2.5～3.5，高估的P/B值在3.5～4.5，严重高估的P/B值大于4.5。从图5-7的A点（2005年11月30日）P/B为1.63，这属于严重低估区域，指数可始见底。而在图5-7中的B点（2007年10月30日）P/B为6.94，这属于严重高估区域，指数开始了一个大周期的下跌。下跌到图中C点（2008年10月30）P/E为1.98，这属于严重低估区域，指数可始回升。

2001年6月2245点大头部开始4年的大幅下跌，当时的P/E为58.66，P/B为5.47，在两个值都说明市场处在严重高估区域，大幅下跌也就不奇怪了。从图5-7中我们可以发现P/B与指数的趋势及幅度基本上差不多，说明使用P/B值来判断市场的高低点应该是比较准确的。

2009年7月10日P/B值为3.34属于高估区域，P/E值为24.98仍然是合理区域。由于目前计算的数据是静态数据，也就是说如果经济好转，上市

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

公司的业绩提升，那么这些市场平均估值还会降低一些，也就是说在中国经济向好的前提下，目前3100点的区域仍然属于合理的估值区域。因为如果预测下半年上市公司业绩普遍提高，那么股指仍然将创新高。如果以牛市来判断市场估值，那么目前离开高点PE值及P/B值仍然只有历史高位的0.5左右。如果以反弹行情来判断市场估值，那么目前的市场估值已经高估，而传统的大市值蓝筹股估值尚未触及估值天花板。特别是在2009年4月23日，作为蓝筹股市场的标杆——上证超级大盘指数正式发布。这个可看做长期利好，因为今后可能是以超级大盘蓝筹来判断市场估值的，这样会产生结构性估值洼地。目前不少蓝筹股的P/E不到20倍，P/B不到2倍，所以大盘蓝筹股票填平估值洼地的过程可能是指数最后建顶的过程，而且越来越多的指数基金会是大盘蓝筹的追捧者。这样中国A股市场可能像中国香港市场看齐，大盘蓝筹的估值溢价。

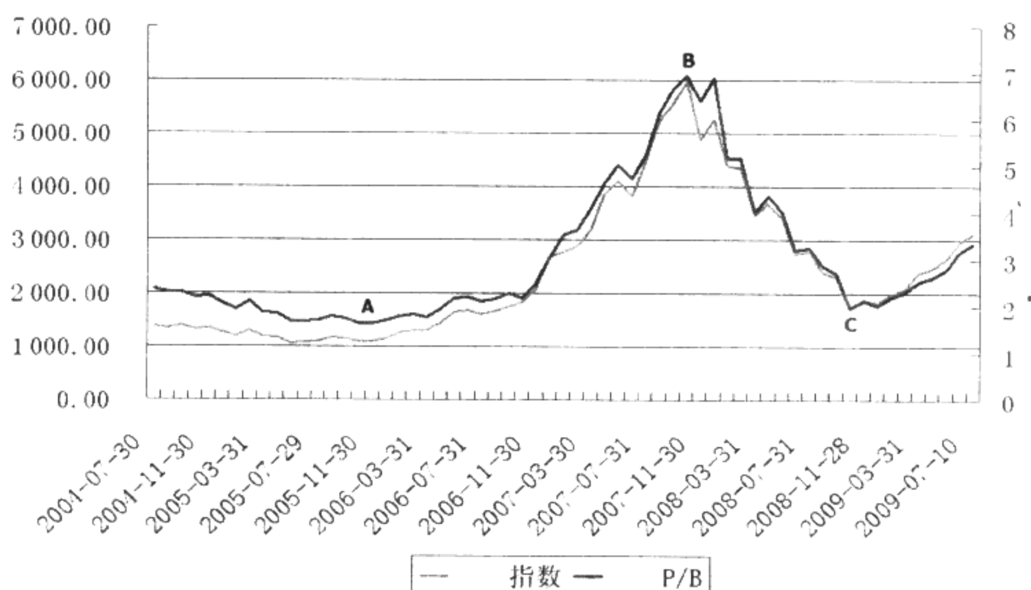


图 5-7

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

5.3 技术分析

本小节所说的技术分析，是通过除基本面外对大势分析进行数量化分析的一种手段。首先在分析指数标的方面，由于目前全流通市场，所以指数应该以看沪深300指数为主，少看上证指数。这主要是因为：①今后指数基金会越来越多。特别是目前已经有10个以沪深300为跟踪标的的沪深300指数基金。②由于大盘蓝筹股对于上证指数影响太大。在上证综合指数里：大盘股票平均杠杆效应为2.52倍，而前5大权重股的平均杠杆效应为24.8倍，前10大权重股的平均杠杆效应为16倍。由于指数样本股的杠杆效应，在极端情况下，投机者通过较少的资金就可以操纵指数的涨跌。所以经常发现，下跌的股票很多，但是指数还在上涨，结果发现仅仅是中国石油等几只大股在上涨。我们假定只有市值最大的前5大权重股股价发生变化，其他股票股价不变，在不考虑涨跌停板限制性因素的情况下，拉动沪深300指数上涨10%需要3000多亿元，而拉动上证综指上涨10%只需要300多亿元。目前一个新发的指数基金的规模就是300多亿。而在沪深300指数样本股：杠杆效应平均为1.11倍，前5大权重股的平均杠杆效应为1.12倍，前10大权重股的平均杠杆效应为1.14倍。看到这里你明白了为什么要多看沪深300指数而少看了上证综合指数了吧！

5.3.1 趋势分析

既然是判断大盘趋势，那么分析时我们采用周线图表。图5-8是2007年7月至2009年7月的大盘走势图。判断趋势我们可以利用画趋势线方法、平均线方法、MACD技术指标等方法。我们先来看2007年的大牛市是如何发展的。图中三条平均线，分别是13周、26周、52周平均线。在图5-8中O点股票的运行在三条平均线上，而且三条平均线金叉。中国A股市场开始了一轮大牛。大盘指数先在图5-8中的1-1的慢速上升通道线内运行，

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

后来指数在2007年3月底（见图5-8中A点）突破这条慢速上升通道线，然后进入了一条快速上升通道2-2。此时表明指数超强势，大盘指数后来在2007年8月底突破快速上升通道线，并且沿快速上升通道上轨外线运行。因此表明市场已经进入非理性状态。到了2007年11月初（见图5-8中B点）跌破快速上升通道上轨回到股票通道2-2内运行，同时MACD周线指标也死叉（见图5-8中E点），而且从量价关系上看负背离得很厉害，这表明市场已经进入中级调整。因此应该减仓至5～7成仓位。后来大盘指数在2008年1月中（见图5-8中D点）再跌破快速上升通道下轨，同时指数跌破13周平均线，13周平均线跌破26周平均线形成死叉突行，这表明大盘指数已经变態，因此应该减仓至2～1成仓位。此时慢速下跌通道3-3形成。到了2008年3月中（见图5-8中F点）指数跌破4000点同时下破慢速下跌通道的下轨进入快速下跌通道4-4，这时说明市场进入熊市中期，此时应该割肉清仓出局。虽然后市指数一度走出快速下跌通道4-4，但是进入的仍然是一条快速下跌通道5-5。只是下跌角度比快速下跌通道4-4平一些，但是此时价跌量缩，成交量已经缩得很厉害，是进入熊市末期的信号（见图5-8中G点）。

在2008年12月初（见图5-8中K点）指数终于走出了快速下跌通道。同时从MACD周线指标上看，已经出现金叉（见图5-8中H点），这是一个明确的中级反弹信号，说明市场已经开始触底反弹，此时仓位该增至5成。到了3月中旬（见图5-8中的L点）大盘指数在26周平均线上运行，而且13周平均线与26周平均线金叉，大盘指数运行在慢速上升通道6-6里，价量关系也是价涨量增的良好关系，说明市场趋势已经反转成牛市。此时应该满仓做多。2009年7月指数已经突破了原始慢快速上升通道，进入了一条稍快一些的上升通道7-7。也就是说从趋势与成交量两方面来分析看市场仍然继续看多。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

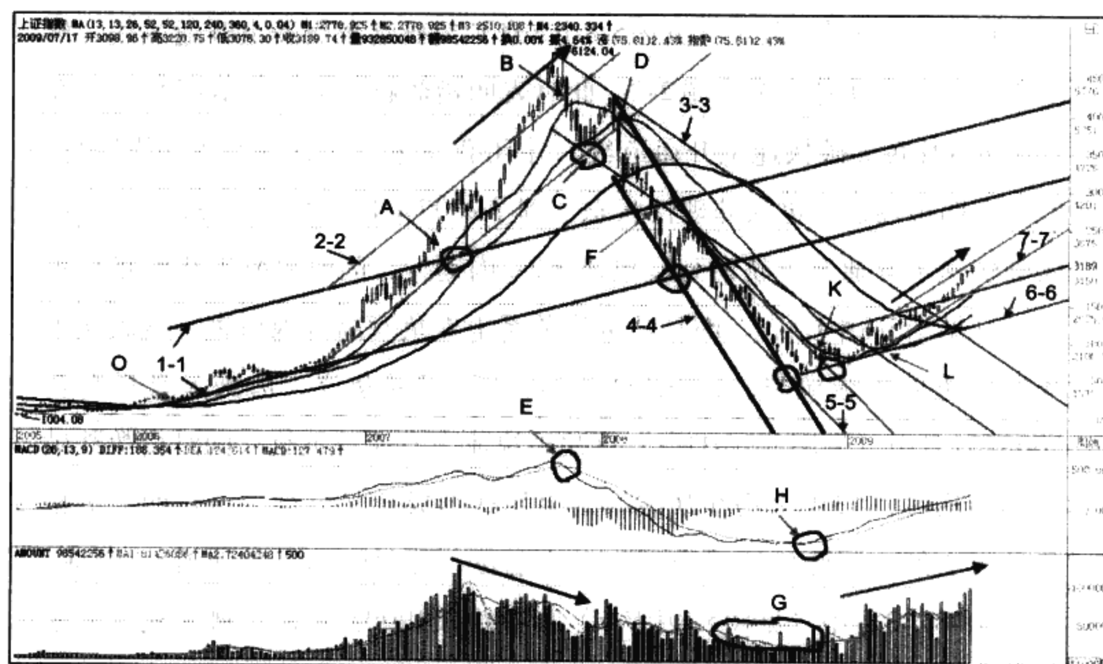


图 5-8

5.3.2 周期分析

所谓周期，就是像潮起潮落一样重复的事实。从股市10年的历史看，基本上每年的第1季度或第4季度都有一次大的交易机会（指数最大涨幅在20%左右），所以投资者仅仅只需在大机会阶段做多，而在其他时候做空就可以了。这种投资方法对于工薪阶层是最简单有效的。从图5-9中我们可以发现图中A、B、…、L、M等12个区域。每年中第1季度或第4季度里都有一个相对低点，也就是闭着眼睛在这个时间里买入与指数变化趋同的大盘蓝筹股，都有一定机会赚钱。因为在表5-1里我们发现12年里没有一次是负值，虽然这里说的是指数的最大涨幅，但投资者只要能够有耐心每年1季度和第4季度里买入股票，获得正收益的概率很大。因为在12年中可以获得20%收益的交易区域占66%。有8年，其中有6年大于50%。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

表 5-1

A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M
涨幅（%）	涨幅（%）	涨幅（%）	涨幅（%）	涨幅（%）	涨幅（%）	涨幅（%）	涨幅（%）	涨幅（%）	涨幅（%）	涨幅（%）	涨幅（%）	涨幅（%）
61.65	20.48	52.94	55.55	8.29	6.67	20.73	17.95	4.3	132.45	128.9	4.96	63.53

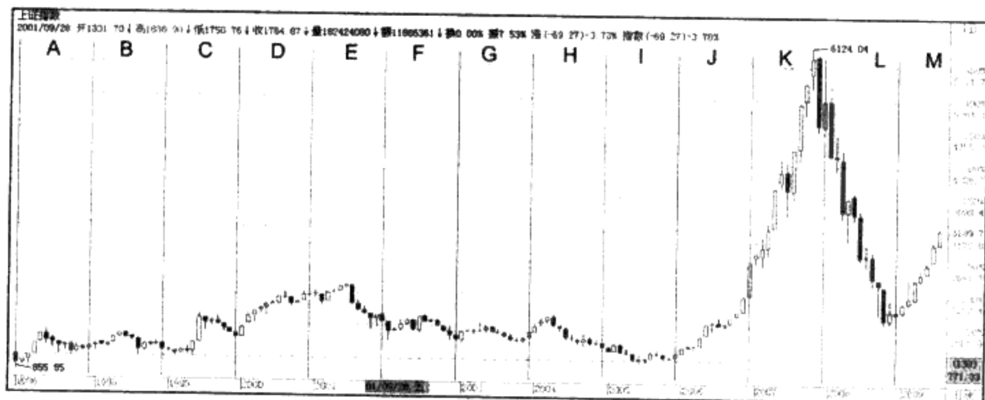


图 5-9

5.3.3 市场广度分析

判断指数的波动，市场广度指标是最常用的方法，而上涨/下跌线（A/D线）毫无疑义是应用最广的。市场广度指标A/D线被证明是衡量股票市场波动强弱的有效工具。当上涨的股票数量多于下跌的股票时，A/D线趋于上升，而当上涨的股票数量少于下跌的股票时，A/D线趋于下跌。

注意A/D线的数值是不重要的，重要的是A/D线的倾斜度和形状，还有就是与指数处在的环境。通过研究A/D线的走势，你可以看到市场是处于上升趋势（熊市）还是处于下降趋势（牛市）。从图5-10中A、B点位置，可以分析在熊市里，当A/D线处在高位回头时，指数将继续下跌。而在牛市中，A/D线处在低位回升时，一般指数都将继续上涨，见图5-10中C、D、E点。

应用A/D线的另一个方法是，发现指数A/D线的背离现象。通常，当

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

A/D线出现反转而指数继续试图创出新低时，可以预见熊市就要结束。见图5-10中2008年11月底至12月初。反之如果指数不断创新高，而A/D线却没有创出新高时，那么指数的麻烦就出现了。

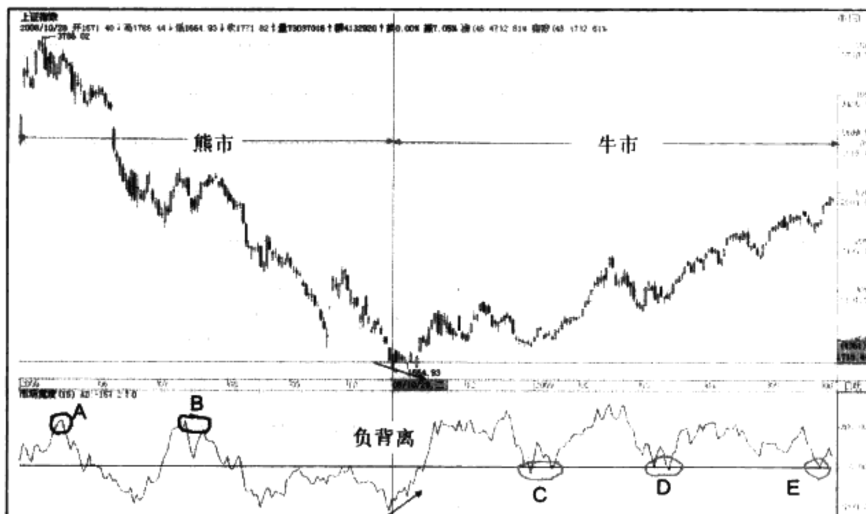


图 5-10

5.4 板块分析

大势分析以后，就应该进行板块分析了，行业仅仅是板块里的一个支流。因为板块分析可以说是次一级的大势分析，板块就是具有相同属性市场成员的集合体，是市场细分化的局部形态。板块成员的市场行为会因为整个板块强弱变化而跟随变化，这就是“板块效应”的理论基础。

5.4.1 行业周期

投资股票时应该先选择强势行业，再从强势行业中选

投资词典 Dictionary

A/D线 其可测算大众参与上涨和下跌的程度。假如创出新高和新低的股票是长官，道琼斯工业平均股是将军，那么A/D线能显示士兵们是否在跟随他们的长官。当A/D线与道指同步创出新高或新低时，上涨或下跌趋势延续的可能性更大。

计算A/D，要用上涨股票数减去下跌股票数，平盘的股票数不予考虑。结果的正负取决于上涨股票数与下跌股票数相比谁多谁少。每天的A/D值再加上前一天的累积值，就得出累积的A/D线。

交易者应当关注A/D线的新高和新低。因为它的绝对值主要取决于起止日期。普涨普跌的走势持续的能力更强。如果股市创出新高同时A/D线也创出新高。表明上涨有广泛的基础，上升趋势有望延续。如果股市创出新高，而A/D只达到了一个低于前期上涨高点的次高点，表明参与上涨的股票数在减少，上涨趋势可能已接近尾声。当市场创出新低，而A/D只达到了一个高于前期低点的次低点时，表明参与下跌的股票数在减少，下跌走势正在接近尾声。这些信号如果不是比市场反转前几月发出，也几乎要提前几周发出。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

择强势个股，在分析行业以前，我们应该首先了解各个行业之间此消彼长的关系。从图5-11中我们可以了解到经济复苏的第一个行业应该是工程机械，而在经济周期的高点往往是医药及纺织行业，最后复苏的是食品饮料行业。

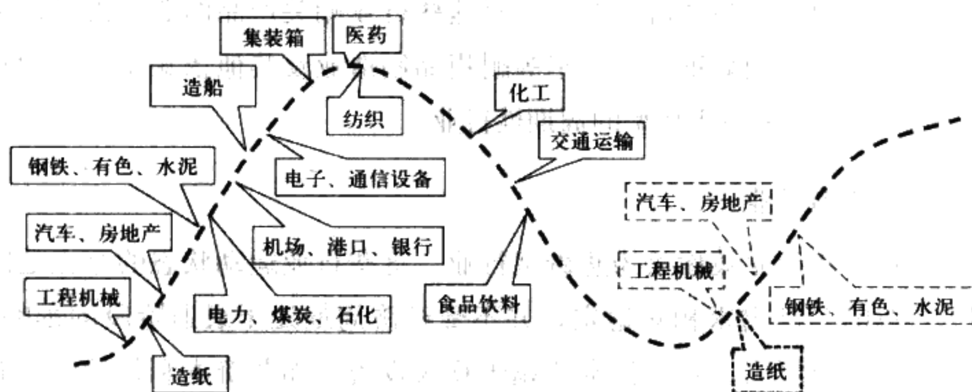


图5-11　行业周期变化图

当各行业变动时，往往呈现出明显、可测的增长或衰退格局。这些变动与国民经济总体的周期变动是有关系的，但关系密切的程度又不一样。一般可以将行业分为三类。

1. 增长型行业

增长型行业的运动状态与经济活动总水平的周期及其振幅无关。这些产业收入增长的速率相对于经济周期的变动来说，并不一定出现同步影响，因为它们主要依靠技术进步、新产品推出及更优质的服务，从而使其经常呈现出增长状态。在过去的20年内，计算机网络行业表现了这种状态。投资者对高增长的行业十分感兴趣，主要是因为这些行业对经济周期性波动来说不敏感，有时提供了一种资产避险功能。然而，这类行业增长的状态却使得投资者难以把握精确的购买和卖出时机，因为这类行业的股票价格不会随着经济周期的变化而变化。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

2. 周期型行业

周期型行业的波动状态直接与经济周期相关。当经济处于上升时期，这些行业会紧随其扩张；当经济衰退时，这些行业也相应回落。产生这种现象的原因是，当经济上升时，对这些行业相关产品的购买被延迟到经济改善之后。例如钢铁、汽车等耐用品制造业及其他依赖于需求的收入弹性的行业，就属于典型的周期性行业。

3. 防御型行业

还有一些行业被称之为防御型行业。这些行业运动状态的存在是因为其产业的产品需求相对稳定，并不受经济周期处于衰退阶段的影响。正是因为这个原因，对其投资便属于收入投资，而非资本利得投资。有时候，在经济衰退时，防御型行业或许会有实际增加。例如，食品业和公用事业属于防御型行业，因为需求对其产品的收入弹性较小，所以这些公司的收入相对稳定。

只有进行行业分析，我们才能更加明确地知道某个行业的发展状况，以及它所处的行业生命周期的位置，并据此做出正确的投资决策。如果只进行国民经济形势分析，那么我们顶多只能了解某个行业笼统、模糊的轮廓。

行业所处生命周期的位置制约或决定企业的生存和发展。投资者在考虑新投资时，不能投资到那些快要没落和淘汰的"夕阳"行业。投资者在选择股票时，不能被眼前的景象所迷惑，而要分析和判断企业所属的行业是处于初创期、成长期，还是稳定期或衰退期，绝对不能购买那些属于衰退期的行业股票。

任何一个宏观面的政策都会对整个行业产生深远的影响。例如利率的调整会影响到房地产行业及一切资源矿物行业，也就是一个较大的经济参数发生变化后，将对一些行业发生根本性的利好或者利空，所以我们应该根据行业景气度的好坏来决定哪些行业应减持，哪一些行业应持有。例如2009年管理层推出对铁路行业大力支持的政策，这样对于铁路

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

行业的上市公司普遍会有有益的影响。

5.4.2 板块的分析方法

由于中国股市持有的特点，板块炒作总是风生水起，2003年的大盘蓝筹股板块、核心资产板块，到了2004年超跌板块风起云涌。2009年产生了新能源板块，其中锂电池板块就是一个全新的板块。板块既有行业板块，还有地域板块、概念板块等，板块的概念如果特殊化到某一个行业，那就是行业分析，板块可以认为是行业分析的扩展。而板块的概念更加广泛，在板块分析中一般有纵向比较法、横向比较法、图形对比法。

1. 纵向比较法

将热点“板块”中的公司按业绩、股本、地区进行排队，并将它们与其中领涨的个股比较，如发现下列情况，则可选择买入。即各项指标均与领涨股相差不多，又处于同一“板块”，但股价却相比较低，则这类股票极可能在稍后的时间启动。但这种方法运用时必须注意越是在强势的市场，越有效；越是在热点“板块”突出的市场，越有效。

2. 横向比较法

将与热点“板块”相关的行业的公司，与热点“板块”比较，如发现下列情况：即公司所处行业为热点“板块”的上、下游行业，并有正相关关系，而股价相差甚远，则这类股票极可能成为后续的热点“板块”，应考虑买入。还有就是利用行业估值的方法寻找被低估的行业，即通过排行比较分析发现低于市场平均水平的行业。例如表5-2是2009年6月时点的行业估值排行表。我们可以发现金融保险板块的P/E、P/B值低于A股市场平均值，而农业板块的P/E、P/B明显高于A股市场平均值。那么我们应该选择卖出农业板块的股票，而买入金融板块的股票。我们可以发现到

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

了7月1日以后，金融板块上涨26%，而大盘指数上涨14%，农业板块上涨了3.8%。

表 5-2

名称	P/E	P/B
	2009-06-01	2009-06-01
造纸、印刷	31.87	2.07
木材、家具	44.27	2.15
建筑业	46.22	2.54
金融、保险业	15.85	2.55
交通运输、仓储业	25.39	2.57
金属、非金属	41.73	2.62
电力、煤气及水的生产和供应业	45.94	2.84
纺织、服装、皮毛	32.62	2.87
上证A股	21.7	2.89
信息技术业	17.56	2.99
电子	58.43	3.03
采掘业	23.54	3.19
深证A股	33.71	3.36
社会服务业	40.76	3.43
批发和零售贸易	36.27	3.56
石油、化学、塑胶、塑料	31.93	3.67
传播与文化产业	44.52	3.77
农、林、牧、渔业	45.51	3.81
房地产业	38.18	3.84
综合类	41.77	4.17
机械、设备、仪表	37.54	4.18
医药、生物制品	29.92	4.26
中小企业板	36.44	4.48
其他制造业	46.96	5.04
食品、饮料	34.46	5.1

3. 图形对比法

为了分析板块，可以在分析系统中将选择出来的板块构成指数，然后比较大盘与这些板块之间的关系，从而发现哪些板块正在受到主力资金关照，因为指数强的板块在这个阶段一定有主力资金的介入，反之说明主力资金正在撤离该行业板块，那么此板块的指数图应该比指数弱势，

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

例如图5-12中AB的区域，水泥行业强于大盘指数及钢铁行业，这点从相对强弱指标RS在零轴上就说明了，但是从B点开始，相对强弱指标开始跌到零轴下，说明水泥行业的已经弱于大盘。而钢铁行业指数运行在大盘指数之上，这说明钢铁行业强于水泥。此时买入钢铁板块中的龙头股票会比买水泥板块的龙头股票获利多一些。

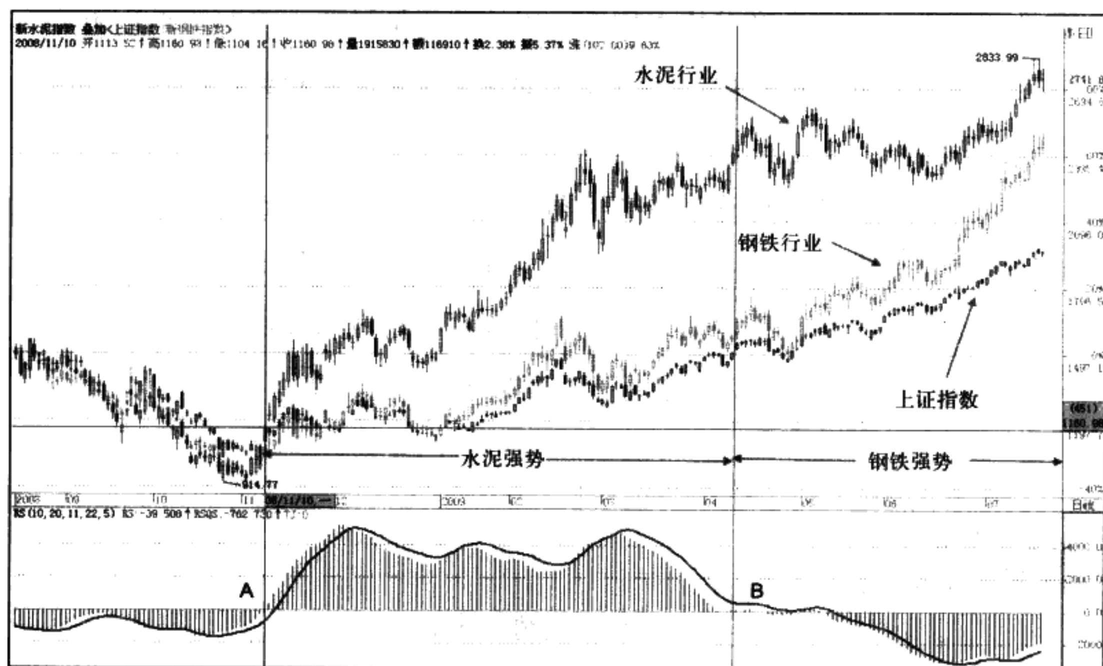


图 5-12

5.4.3 行业分析应注意的问题

由于一些行业过于庞大，所以需要细分，周期性行业一般分成初创期、成长期、成熟期、衰退期，从性质来说有垄断性、非垄断性，从概念来说有高科技术、有传统性等，我们可以选择一些满足条件的股票，然后从这些不同行业的股票中选择那些行业处于成长期或者全面复苏的，再按照行业分类分析找出这些行业中其他的价值型股票，特别是选择那

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

些被低估的股票。

选择行业时间要注意市场环境，如果在牛市环境时，选择周期行业中P/E、P/B低的股票表现比较好，而在熊市环境时，则应该选择逆周期的行业中P/E、P/B低的股票表现比较好。

我们还要关注行业的上下游关系，例如当运输费用的上涨时，物流行业就受益，但大宗商品成本增高。因此要了解行业上下游的正负相关影响。选择行业，最重要的一点在于如何正确预测所观察行业的未来业绩增减方向。

投资者先需要了解这样两个问题的答案：一是该行业的历史增长状况如何；二是其未来增长的趋势又会怎样。投资者更为关心该行业在未来销售收入与国民生产总值的比较。因为只有行业与经济同步增长，行业增长则更快，这为投资者提供了最佳投资的行业选择。

S 本章小结 Summary

判断大势的步骤

（1）关注政策面的细微变化。要想准确判断出底部，可以通过政策的出台来明确管理层的态度。例如，目前市场背景下，我们要关注新股发行的速度、指数基金的设立情况等。掌握好政策也就掌握好了“政策底/顶”的关键。这也是我国股市的特色之一。

（2）了解宏观经济数据与指数的关系，特别关心CPI、M1、M2的增速。

（3）利用国债指数与大盘指数跷跷板的关系判断大势走向。

（4）利用市场估值指标与大盘之间的关系辅助判断大底与大头。

（5）利用趋势指标与工具判断指数所处的环境是牛市还是熊市。与

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

趋势为友是很重要的投资策略。

（6）当大盘成交量连续“地量”时，说明当投资者对股价所处的位置有严重分歧时，能够割肉出局的人已经出局，剩下的人拒绝杀跌，而抢反弹的短线客也已抄底抄到手软。这时成交量自然减少，底部逐渐形成，正所谓“地量见地价”。如果发生在指数已经上涨了50%以上，此时成交量天量以后价涨量缩的发生背离，离头部已经不远了。

（7）市场上一定需要有连续的热点才能够形成一波大行情，而且热点的形成要早于底部的形成。所以首先判断强势板块，然后再选出强势行业中的强势个股。

（8）分析大势一定要学会从几个大的方面（宏观、经济数据、利率、趋势、成交量、A/D上涨—下跌线）来综合分析，这样才能提高分析的准确度。

（9）判断大势不要过分关心指数的点位涨涨落落，而应该把重点放在指数的趋势判断上。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

第6章
Chapter6

基本面分析

不进行研究的投资，就像打扑克从不看牌一样，必然失败！

——彼得·林奇

在你买股票之前，找出公司的所有资料，它的管理层、竞争者，它的盈利及增长的可能性。

——伯纳德·巴鲁克

不理会股市的涨跌，不担心经济情势的变化，不相信任何预测，不接受任何内幕消息，只注意两点：买什么股票；买入价格。

——沃伦·巴菲特

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

股市分析包括基本面分析和技术分析两大部分。基本面分析主要研究影响股市供给和需求关系变化的因素，它的主要内容是分析国家的宏观经济及上市公司业绩变化方面的问题。基本面分析是指投资者根据经济学、金融学、财务管理学及投资学等基本原理，对决定股票价值的基本要素，如宏观经济走势、国家政策趋向、行业发展状况、产品市场状况、公司销售和财务状况等进行分析，评估股票的内在价值或市场价值，再与股票的市场价格进行比较，形成相应买卖决策的一种分析方法。

股票价格是股票在市场上出售的价格。它的具体价格及其波动受制于各种经济、政治等方面的因素，并受到投资心理和交易技术等因素的影响。概括来说，影响股票价格及其波动的因素，主要可以分为两大类：一个是基本因素；另一个是技术因素。

所谓基本因素，是指来自股票市场以外的经济、政治因素以及其他因素，其波动和变化往往会对股票的市场价格趋势产生决定性影响。一般来说，基本因素主要包括经济性因素、政治性因素、人为操纵因素和其他因素等。

6.1 基本财务分析

股票在市场上的交易价格，是每一个投资者最关心的问题，自从有了股票市场，各种股票分析专家和资深的投资者便孜孜不倦地探求分析和预测股价的方法。有些人从市场供需关系入手，演变成股价技术分析方法；有些人从影响股价的因素关系分析入手，形成了股价基本分析方法。对于股价的技术分析理论及方法，我将在本章其他章节中进行详细说明，在这里，让我们先具体研究一下股价的基本分析方法。

所谓基本分析方法，就是把对股票的分析研究重点放在它本身的内在价值上。股票价值在市场上所表现的价格，往往受到许多因素的影响

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

而频繁变动。因此一种股票的实际价值很难与市场上的价格完全一致。如果有某一天受了一种非常性因素的影响，价格背离了价值，又加上某些投资者恐慌心理的烘托，必然会造成股市混乱，甚至形成危机。如在市场上发现某种股票估价过高，必然竞相出手；如另一种股票估价过低，则肯定引起投资者的抢购。影响股票价值的因素很多，最重要的有三个方面：一是全国的经济环境是繁荣还是萧条；二是各经济部门如农业、工业、商业、运输业、公用事业（行情论坛）、金融业等各行各业的状况如何；三是发行该股票的企业的经营状况如何，如果经营得当，盈利丰厚，则股票的内在价值高，股价相应的也会上涨，反之，其内在价值就低，股价就会下跌。

基本分析法是准备做长线交易的投资者所应采取的最主要也是最重要的分析方法。因为这种分析方法是从分析股票的内在价值来入手的，而把对股票市场大环境的分析结果摆在次位，看好一只股票时，看中的是它的内在潜力与长期发展的良好前景，所以当我们采用这种分析法来进行完预测分析并在适当的时机购入了具体的股票后，就可不必耗费太多的时间与精力去关心股票价格的实时走势了。本节所说的基本财务分析实质就是公司财务分析，它是基本面分析的重点，因为无论什么样的分析报告，最终都要落实在某个上市公司的投资价值研究上，如果没有对上市公司进行全面的投资价值分析，就不可能准确地预测其价格的走势。公司分析包括上市公司的竞争能力、盈利能力、经营管理效率、成长性、财务状况以及潜在风险等方面的内容，其中盈利能力和成长性是公司分析的重中之重。通过本节读者可以基本上了解公司财务分析的精髓。

股票的基本分析大都以上市公司的内在价值为基础，而上市公司的经营状况，则通过财务报表反映出来，因此，分析和研究财务统计报表，也就是通常所说的财务分析就显得尤为重要。但要想了解上市公司的价值，你必须能够读懂和分析公司的财务报表。除基本的财务指标之外，

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

还要了解像自由现金流、股东权益报酬率、市盈率等指标的用法。对于没有系统地学习过会计知识的投资者来说，初次阅读财务报表还真是有一点找不着北。分析财务报表首先要弄清财务报表的关键内容是什么。财务报表提供了经过浓缩加工的上市公布的财务信息，以帮助投资者快速了解上市公司目前的经营状态。

6.1.1 财务量化分析的重要性

财务分析是指以历年的财务报表为基本数据进行量化分析，并且通过一些关键的财务数据标准来判断上公司质量好坏，量化数据以后使得判断有个标准。例如每股收入大于0.5元是优绩股，而每股收入小于零元就是绩差股票，每股收入大于零元小于0.5元业绩就一般。由于上市公司的经营状况是决定二级市场股价表现的关键，也就是说股价能够长期上涨的根本原因是上市公司的业绩有支撑，而不是什么题材或概念。通过分析上市公司历年的年报、中报乃至季报我们可以发现上市公司业绩变动的轨迹运行趋势，从而方便地判断上市公司的财务质量，从中找出未来获利能力强的公司。

因此为了选择到一只未来表现好的股票，散户一定要学会一些简单的财务分析方法，这样起码不会几年都抱一个财务上很差的股票在那傻等。财务分析的目的就是将一些不合格的公司淘汰出局，然后在一些满足条件的公司中选择最好的股票。财务分析的对象是财务报表，财务报表主要包括资产负债表、财务状况变动表和利润及利润分配表。从这三张表中应着重分析以下四项主要内容。

（1）公司的获利能力。

公司利润的高低、利润额的增长速度是其有无活力、管理效能优劣的标志。投资者在购买股票时，当然首先是考虑选择利润丰厚的公司进行投资。所以，分析财务报表，先要着重分析公司当期投入资本的收益

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

效果。

（2）公司的偿还能力。

分析目的在于确保投资的安全。具体从两个方面进行分析：一是分析其短期偿债能力，看其有无能力偿还到期债务，这一点需从分析、检查公司资金流动状况来下判断；二是分析其长期偿债能力的强弱。这一点是通过分析财务报表中不同权益项目之间的关系、权益与收益之间的关系，以及权益与资产之间的关系来进行检测的。

（3）公司扩展经营的能力。

即进行成长性分析。这是投资者选购股票进行长期投资最为关注的重要问题。

（4）公司的经营效率。

主要是分析财务报表中各项资金周转速度的快慢，以检测股票发行公司各项资金的利用效果和经营效率。总之，分析财务报表主要的目的是分析公司的收益性、安全性、成长性和周转性四个方面的内容。

6.1.2 必读的财务报表

上市公司的财务报表无外乎就是三大报表：资产负债表、利润分配表、现金流量表。

1. 资产负债表

想要了解一个上市公司真实的价值，首先就要看懂资产负债表。在资产负债表里，公司有多少资产，是什么资产，有多少负债，是哪些负债，净资产是多少，其构成怎样，都反映得清清楚楚。从功能上说，资产负债表主要有以面四个方面的功能。

（1）能够反映资产及其分布状况。资产负债表能够反映公司在特定时点所拥有的资产总量、流动资产、固定资产、长期投资、无形资产等。

（2）能够表明公司所承担的债务及其偿还时间。资产负债表能够表

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

明公司在特定时点所承担的债务、偿还时间及偿还对象。如果是流动负债，必须在1年内偿还；如果是长期负债，偿还期限可以超过1年。

（3）能够反映净资产及其形成原因。资产负债表能够反映在特定时点公司所拥有的净资产及其形成的原因。净资产其实是股东权益。在某一个特定时点，资产=负债+股东权益，或净资产=资产-负债。其中，资产包括：流动资产、长期投资、固定资产、无形资产、其他资产。负债包括：流动负债、长期负债。

（4）能够反映公司财务发展状况趋势。资产负债表能够反映公司财务发展状况的趋势。把几年的同期财务数据排列在一起，公司的财务发展状况趋势就一目了然。

2. 利润分配表

利润分配表反映某公司当年净利润的分配情况和年末分配利润的情况，是企业在一个会计期间的经营成果及企业利润分配情况的报表。利润表和利润分配表，与投资者切身利益关系最密切。利润表又称损益表，从利润分配表的功能上说，主要有以下三个方面的功能。

（1）客观地评价公司的经营成果与效率水平，衡量公司在经营管理上的成功程度。

（2）通过近几年实现利润的情况预测公司未来的盈利趋势。

（3）通过阅读利润分配表中的利润分配数据，既可以了解公司由于报告期获得了新的利润之后而增加的股东权益数，又可以了解公司本年度可供分配利润的净增加额。

3. 现金流量表

现金流量表是揭示上市公司现金的来龙去脉的报表，它有助于投资者获取公司现金的真实流动和结余的情况，弥补了资产负债表和利润分配表静态状况下不能反映的公司现金流动状况。从现金流量表的功能上

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

说，主要有以下三个方面的功能。

（1）揭示公司的偿债能力。反映公司偿债能力的财务指标很多，比如流动比率、速动比率，但这些指标大多都是相对数据，在实践中需要以一个更直接的角度去看公司的偿债能力，即看公司在一个会计期内到底偿还了多少债务，这在现金流量表中有更直接的表达。

（2）揭示了公司的支付能力。公司在一个会计期内的支付活动是多方面的，比如进货、发放工资、缴纳税金等。这些支付项目的规模和结构如何，能在一定程度上反映企业经营的情况，对于这类重要的会计信息，现金流量表均给予了全面的反映。

（3）以现金及现金等价物为基础编制的现金流量表，以现金为同一口径，有利于不同企业的可比性。

6.1.3 财务报表的重要元素

虽然财务报表看起来似乎内容很多，但是其基本研究对象仅仅涉及以下七个方面。

（1）资产。公司拥有的资源或控制的资源，并且该资源未来可以为公司带来新的利润。资产分有形资产和无形资产两种。

（2）负债。负债是指公司在过去的时间里形成的需要承担的义务。负债分长期负债及短期负债两种。

（3）股东权益（净资产）。股东在上市公司的资产中享有的经济利益，其值为总资产减总负债，所以又称净资产。一般也是股票价格的最低价格标准。

（4）销售收入。销售收入是指在销售商品或提供服务等日常经营活动中所形成的经济利益的总流入。收入分成主营收入及其他收入两种。

（5）费用。费用是在销售商品或提供服务等日常经营活动中所形成的经济利益的总流出。费用又可以分成营业成本及期间费用两种。期间

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

费用包括管理费用及财务费用。

（6）利润。利润是指企业在一定的会计期内的经营成果。它由主营利润、投资净收入及营业外收入构成。

（7）现金流。现金流是反映现金流量的会计要素，现金流量净额=现金流入－现金流出，虽然现金流量非常简单，但非常重要。

上面各要素的关系如下：

利润=收入－费用；

资产=负债+股东权益+利润，或者资产=负债+股东权益+(收入－费用)。

一般而言进行财务分析，应该从公司的盈利能力、成长能力、安全性、以及稳定性四个方面来分析。

1. 公司的盈利能力

盈利能力是指企业获取利润的能力，企业的盈利能力越强，则其给予股东的回报越高，企业价值就越大。在进行投资时，应该选择毛利率、主营业务利润率以及净资产收益利率比较高的公司，因为毛利率高，说明公司的获利能力强，主营业务利润的高低和利润的增长速度直接反映了上市公司的再获利能力。净资产收益利率ROE是一个综合性最强、最具有代表性的量化指标，数值越高，表明企业的盈利能力越好。好的公司ROE基本上都在30%以上。

2. 公司的成长能力

通常具有成长性的公司多数都是主营业务突出、经营比较单一的公司。因此，利用主营业务收入增长率这一指标可以较好地考查公司的成长性。主营业务收入增长率高，表明公司产品的市场需求大，业务扩张能力强。如果一家公司能连续几年保持30%以上的主营业务收入增长率，基本上可以认为这家公司具备成长性。另外，主营利润稳定增长且占利润总额的比例呈增长趋势的公司正处在成长期。一些公司尽管年度内利

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

润总额有较大幅度的增加，但主营业务利润却未相应增加，甚至大幅下降，这样的公司质量不高，投资这样的公司，尤其需要警惕。这里可能蕴藏着巨大的风险，也可能存在资产管理费用居高不下等问题。

净利润的增长是公司成长性的基本特征，净利润增幅较大，表明公司经营业绩突出，市场竞争能力强。反之，净利润增幅小甚至出现负增长也就谈不上具有成长性。也就是说目前每股收益EPS是0.5元还是1元不重要，关键的是明年、后年业绩的增长是否足够大。即EPS是每年增长还是减少，这是判断上市公司成长能力的关键。

3. 公司的安全性

净资产的高低及负债能力的大小是衡量一个上市公司是否安全的关键。如果一个上市公司一旦退市，公司的融资能力就降低或者破产，那么说明这个公司的安全性很差，反之如果退市以后仍然能够正常经营，那么该公司就是一个很安全的公司。也就是说上市公司资产的流动性越大，上市公司资产的安全性就越大。偿债能力的强弱也是企业生存和健康发展的基本前提，所以资产负债率不能过高，如果该比率达到100%，表明企业已资不抵债、达到破产警戒线；企业资产负债率很高时，表明风险加大。通常认为，70%~80%的资产负债率是债权人可以接受的最低水平。

4. 稳定性

公司的现金流量是否稳定，每股收益是否稳定是衡量稳定的标准。如果一些公司每年的EPS震荡得很厉害，那么这个公司的稳定性就差。一些公司通过一次性卖资产获得的高收益增长是不能够持续的。一般来说，经营活动现金流入占现金总流入比重大的企业，经营状况较好，财务风险较低，现金流入结构较为合理。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

6.1.4 财务量化分析方法

财务分析一般有三种基本方法：静态分析、趋势比较分析和同业比较分析，其中，静态分析是趋势比较分析和同业比较分析的基础。

静态分析（比率分析）是指对一家上市公司一定时期或时点的财务数据和财务指标进行比率分析。通过静态量化分析，我们可以寻找上市公司会计报表存在的问题和风险。而趋势比较分析方法是最简便、最常用的财务分析方法，是指通过对两个或两个以上的财务指标进行对比，找出差异。例如采取与历史的数据比较来发现上市公司的业绩是增加还是减少。同业比较分析是进行横向比较，即与同行业的上市公司的数据进行比较，通过比较分析发现问题。例如在2002年我的著作《我要解套》中提到，将家电行业2002年的财务数据进行比较发现该行业其他公司都亏损，独青岛海尔盈利，居然还有每股0.78元的收益，我认为其财务报表有很大的水分。结果在以后的两年里该股票下跌幅度超过50%，并且在股价波动上与行业的其他股票基本一致。可见市场的眼睛是雪亮的，我们可以从三只股票的走势图上发现这个现象（见图6-1）。

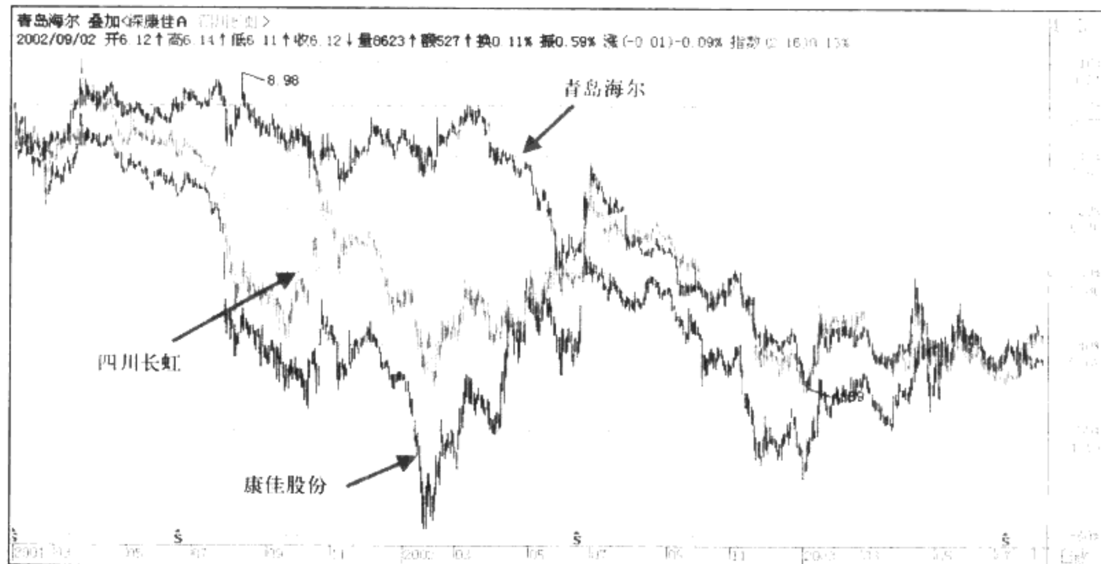


图 6-1

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

1. 静态分析（比率分析）

财务比率分析是财务分析中最基本的分析方法。

它通过财务结构比率=(某个组成部分数额)/(总体数额)来表现结果，它可以方便地反映投入与产出的关系及资源的利用效率。

常见的比率分析指标阐述如下。

反映上市公司获利能力的指标主要有每股盈利（EPS）、每股净资产(BV)、净资产收益率ROE。

反映上市公司变现能力的指标有每股现金流量（CF）、流动比率(CR)、速动比率（QR）。

反映上市公司资产结构的指标有负债比率（DR）、股东权益比率(ER)。

反映上市公司营业效率的指标有应收款周转率（RTR）、流动资产周转率（CAT）。

由于财务报表中指标太多，并非是一般的投资人可能去分析研究的，所以我仅仅取几个十分重要的指标来说明其重要性。投资者只要了解这些指标的意义及大小，应该就对上市公司的财务有一个基本的了解。

下面我们以房地产板块的两个有名的股票SZ000024招商地产与SH600325华发地产2008年报及2009年3个季度的财务报表为例，来说明如何分析公司的财务质量，或者通过财务分析选择股票。为了分析方便，2009年3个季度数据我把它们折算成12个月的数据，相当于2009年年报，这样做是为了方便比较分析。

（1）每股收益（EPS）。

每股收益=净利润总额/总股本。由于分母是总股本，如有配股、增发导致总股本出现变动那么每股收益是会发生变化的，一般投资者喜欢将EPS>0.45元以上的称为绩优股，而EPS<0.1元的为绩差股。在使用EPS同时我们应该注意以下问题。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

第一，当股本发生送股时，例如10送10，股本扩张了100%，那么全面摊薄的每股收益需要以新的总股本进行摊薄，如果某上市公司净利润总额为5 000万元，而总股本有1亿元，在10送10之前每股0.5元，而在送股之后是0.25元，因为送股后的总股本已经是20 000万股了。

第二，如果每股收益科学的话，应该扣除非经营性损益后的每股收益，因为这样可以回避一些财务风险。

招商地产：2008年EPS=0.71元/股，2009年EPS=0.71元/股。

华发股份：2008年EPS=0.80元/股，2009年EPS=0.87元/股。

（2）每股净资产（BV）。

每股净资产=净资产总额／总股本，这是一个股票内在价值的衡量指标，净资产越高，说明股票越值钱，但是还应该注意调整后的每股净资产才对，因为调整后的净资产是扣除3年以上应收款等一些坏账基础上计算的。

招商地产：2008年BV=8.65元/股，2009年BV=8.65元/股。

华发股份：2008年BV=5.51元/股，2009年BV=5.58元/股。

（3）每股收入（SR）。

每股收入=主营收入总额／总股本，这是一个国际上拿来衡量上市公司市场发展能力的指标。所以如果股本差不多每股收入却比较少，说明上市公司的获利能力差，谁好谁坏一眼就明白。

招商地产：2008年SR=0.97元/股，2009年SR=2.08元/股。

华发股份：2008年SR=2.30元/股，2009年SR=4.55元/股。

（4）每股现金流（CF）。

每股现金流=经营现金流／总股本，注意这里每股现金流不用经营、投资和融资三项现金流的余额总和来计算，而只用经营性现金流，原因是这个指标是用来验证同期每股收益（EPS）的质量如何，本质上仍是一个盈利指标。每股现金流是用来衡量上市公司的稳定性及安全性，而且

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

是一个很重要的指标。

招商地产：2008年CF=2.42元/股，2009年CF=3.9元/股。

华发股份：2008年CF=−0.68元/股，2009年CF=2.48元/股。

（5）流动比率（CR）。

流动比率=流动资产／流动负债，流动比率的大小是衡量企业短期偿还债务能力的指标，流动比率应该大于1。一般来说，流动比率越高，企业偿还短期债务的能力越强。

招商地产：2008年CR=2.29，2009年CR=2.29。

华发股份：2008年CR=2.13，2009年CR=2.13。

（6）速动比率（QR）。

速动比率=速动资产／流动负债，即剔除存货后的流动资产与流动负债的比率。一般认为速动比率保持在1∶1以上，即速动资产至少与流动负债相等，才具有良好的短期偿债能力，说明公司的财务状况较好。

招商地产：2008年QR=0.61，2009年QR=0.60。

华发股份：2008年QR=0.35，2009年QR=0.64。

（7）资产负债率（DR）。

资产负债率=负债总额／资产总额，负债比例越低越好，反之负债率太高，那么公司的偿还能力就越差。

招商地产：2008年DR=56.51，2009年DR=59.68。

华发股份：2008年DR=64.49，2009年DR=69.80。

（8）净资产收益率（ROE）。

净资产收益率=净利润／平均股东权益，净资产收益率是反映上市公司经营状况的核心指标。透过这个财务指标，投资者可以对上市公司的财务状况做出系统而相对准确的分析，业内称之为杜邦分析系统。净资产收益率是衡量上市公司盈利能力的重要指标，该指标越高，说明投资带来的收益越高。证监会规定6%～10%的配股资格线，因此这个指标往

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

往是公司造假的关键指标。

招商地产：2008年ROE=9.12，2009年ROE=5.64。

华发股份：2008年ROE=7.71，2009年ROE=14.91。

（9）主营业务利润率（MOM）。

主营业务利润率=(主营业务利润／主营业务收入)×100%：该指标用来衡量公司的产品生命周期，判断公司发展所处的阶段。该比率越大越好，越大就表明主营业务经营好。风神股份的主营业务利润率19.42。

招商地产：2008年MOM=34.28，2009年MOM=28.32。

华发股份：2008年MOM=25.32，2009年MOM=30.56。

从上述量化的绝对比较分析看两只股票不差上下，相对来看华发要好一些。

2. 趋势比较分析

在行情分析软件F10中投资者可以很清楚地看到这只股票几年来的财务数据变化，如每股收益、每股净资产、每股未分配利润、总股本、流通股本、主营收入同期增长率、净利润同期增长率。通过比较这些基本数据我们可以发现，该股的基本财务数据的变化趋势。如何判断一只股票的成长性呢？可以选择利润增长率及主营收入增长率两个指标。如果某只股票的这两个指标的数据连续两三年是负值，那么说明这只股票肯定不是成长性股票。反之如果连续两三年这两只股票的利润增长率及主营收入增长率都大于30%，那么应该是一个不错的成长性股票。我们还是来比较SZ000024招商地产与SH600325华发地产。我们采用图形进行比较分析。

图6-2中是招商地产从2006年第2季度到2009年第1季度的收入情况比较图。

图6-3中是华发地产从2006年第2季度到2009年第1季度的收入情况比较图。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

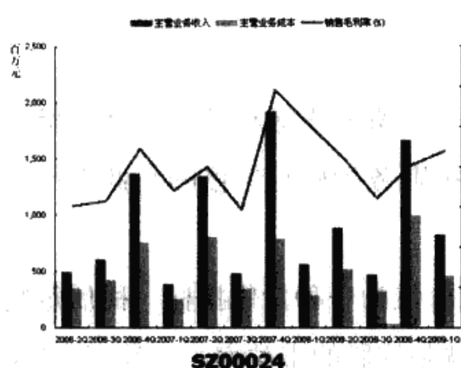


图 6-2

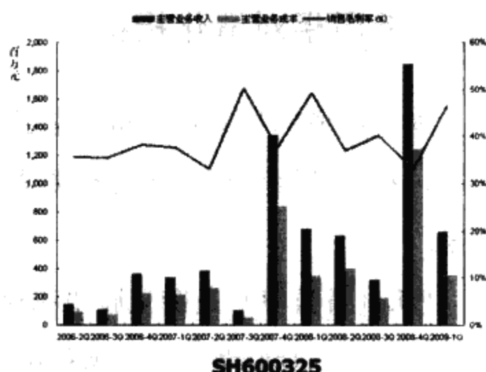


图 6-3

从这两个收入图形的比较分析看，华发的收入增长率要大一些，管理成本也低一些，但是从主营收入结构图中看就可以发现不同来。

图6-4中是招商地产从2006年第2季度到2009年第1季度的收入结构比较图。

图6-5中是华发地产从2006年第2季度到2009年第1季度的收入结构比较图。

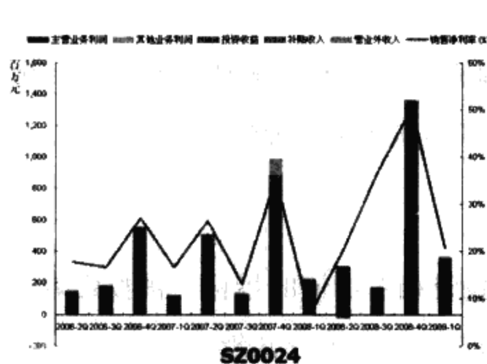


图 6-4

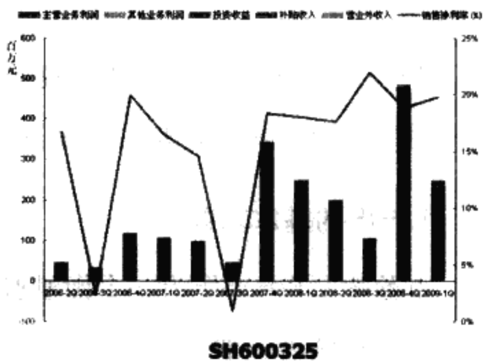


图 6-5

从这两个收入结构图形的比较分析看华发的收入增长主要是主营收入，而招商的主营收入在2008年第4季度及2009年第1季度都有大量的投资性收入。一个好的公司应该依靠主业来打江山，而不是依靠一次性的投资收入来拉高收益。因此如果在这两只股票中选择一个，我会选择华发股份。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

6.2 常用相对量化指标

本节所说的相对量化指标是针对上一节所说的绝对量化的财务指标而言。相对是因为引入了价格要素，即把财务指标与价格的高低进行了联系。

P/E（市盈率）是衡量股票相对内在价值的一种量化指标，税后每股收益做分母，股价做分子，所得出的商就是该股的市盈率。一般而言P/E的值越小越好，特别是与同行业比较时更是如此，谁的P/E低就说明谁的股价相对被低估。一般P/E值为15～25倍被认为是合理的。

P/BV（市账比）是衡量每一元钱能够买入多少资产的指标，此值越小越好，值小说明此股价风险比较小；一般为1～2倍左右被认为是合理的。

P/SR（价售比）是衡量个股主营业务能力的一种指标，此值越小越好，值小说明今后的业务扩张能力强；一般为1左右被认为是比较合理的。

P/CF（价现比）是衡量个股现金流的相对指标，此值越小越好，值小说明今后个股的潜力大；一般为10～20被认为是合理的。

1. P/E的基本功效

市盈率（P/E）作为一个衡量股票投资相对价值的指标，被投资者广泛采用。投资者一般根据个股市盈的相对高低来评价其投资价值的大小，来进行买卖决策。自有股市那一天起，市盈率便成为评判股价的常用标准。一些观点甚至只以市盈率来衡量股市有无投资价值。投资者在运用过程中，有几个需要注意的问题。

首先，市盈率的计算公式是：P/E P代表价格，而E代表每股收益，市盈率能在一定程度上反映出上市公司的投资价值，但有一点应注意的

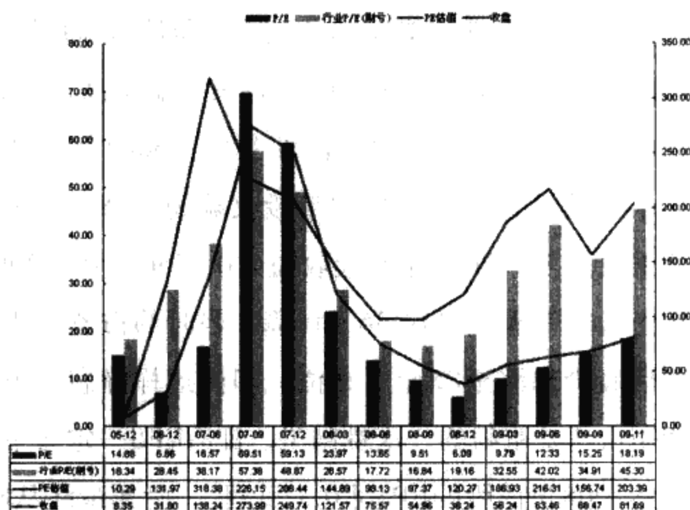
免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

是，既然市盈率是由股价和上市公司业绩之比而得出的，那么就应该对市盈率有动态的认识。因为如果每股收益E不变，那么股票价格上涨则P/E上升。而如果股票价格不变，当每股收益E上升时，那么P/E就会下跌。因此目前市盈率高并不意味着将来市盈率高。ST股利用重组来改变P/E就是一个很好的例子，例如浪莎股份（600137）昔日是ST长江包装，该股在未被重组之前2005年的每股收益为-0.8元，根本就谈不上市盈率，随着重组成功，2006年每股收益才0.15元，到了2007年每收益高达4.22元，按当时的开盘价格14.36元计算，当时的市盈率为3.4倍左右，结果导致开盘后股价暴涨至85元之高位，即使这样静态市盈率也就20倍。但是投资者明白这是重组的一次性结果。日后EPS一定会下来，动态市盈率并不低。果然2008年该股的EPS才0.37元/股，股票最终从85元下跌至6元左右。也就是说市场实际上是避开了静态市盈率这一标准，而去炒作该股的预期动态市盈率，这才是股市投资的真谛。

我常听遇见投资者说某只股票太贵了。他们往往是从绝对价格上去衡量的，而正确的方法是从相对价值来衡量。例如600150中国船舶的股票每股80多元，而同行业的600072中船股份的股价仅仅12元。如果仅仅从绝对价格上看，中船股份的确很低。可是中国船舶的股票的EPS为2.97元/股，而中船股份的EPS为0.06元/股，这使得中国船舶的PE才18倍多点，而中船股份的PE是85倍，也就是从相对价值看，中国船舶比中船股份便宜很多。从图6-6中我们可以发现目前的P/E估值，中国船舶应该值200元左右，目前造船行业的平均PE值为45倍左右，而中船股份高出近1倍。图6-7是中船股份的估值图，从图中可见中船股份的合理估值应该在10元左右，目前已经近19元了，明显高估。所以这就是那些喜欢买低价股票的投资者经常发现认为“很贵”的股票老涨个不停的原因，而自己手中的“便宜”股票却不涨还跌。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

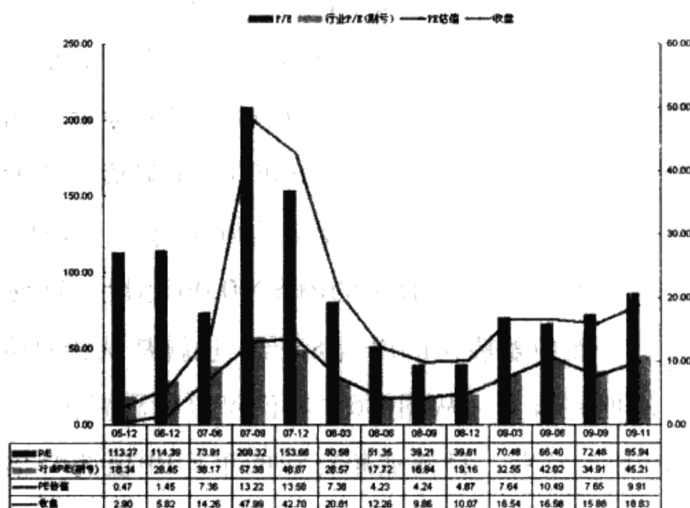
市盈率（P/E）的高低，和每股盈余息息相关，股价是反映未来的营运状况，所以在估算动态市盈率时，所应用的每股收益也应该是未来的预测每股收益，一般而言，都是使用未来12个月的每股收益，否则，当未来获利状况出现较大变化时，如果还以过时的每股收益去估算动态市盈率，并且以此作为衡量股价高低的标准，则往往会套在最高点，杀在最低点。因为买股票不是关心上市公司的当前状况，而是要买上市公司的未来，也就是说股票的成长性往往比市盈率本身更为重要。当然一般情况下选择低P/E的股票，从长期来看一定会跑赢高P/E的股票。



	05-12	06-12	07-06	07-09	07-12	08-03	08-06	08-09	08-12	09-03	09-06	09-09	09-11
P/E	14.68	6.86	16.57	69.51	59.13	23.97	13.85	9.51	6.09	9.79	12.33	15.25	18.19
行业P/E(制号)	18.34	28.45	38.17	57.38	48.87	28.57	17.72	16.84	19.16	32.55	42.02	34.91	45.30
PE估值	10.29	131.97	318.38	226.15	208.44	144.89	98.13	97.37	120.27	186.93	216.31	156.74	203.39
收益	8.35	31.80	138.24	273.99	249.74	121.57	75.57	54.96	38.24	58.24	63.46	68.47	81.69

中国船舶

图 6-6



	05-12	06-12	07-06	07-09	07-12	08-03	08-06	08-09	08-12	09-03	09-06	09-09	09-11
P/E	113.27	114.39	73.91	208.32	153.66	80.98	51.36	39.21	39.61	70.48	66.40	72.48	85.94
行业P/E(制号)	18.34	28.45	38.17	57.38	48.87	28.57	17.72	16.84	19.16	32.55	42.02	34.91	45.21
PE估值	0.47	1.45	7.36	13.22	13.59	7.38	4.23	4.24	4.87	7.64	10.49	7.65	9.91
收益	2.90	5.82	14.26	47.99	42.70	20.81	12.26	9.86	10.07	16.54	16.58	15.88	18.83

中船股份

图 6-7

在使用P/E时应该注意以下几点。

（1）P/E值与流通股数量的关系。

在使用P/E时，投资者一定要注意不同的流通股数量对于P/E的影响。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

一般而言盘子越大，那么P/E就有越低的趋势，而盘子越小，那么P/E就有越高的趋势。这是因为盘子小的股票成长性比较好，而成长性好的股票往往市盈率会比较高。

（2）P/E值与行业的关系。

市盈率的大小还与行业有关系，不同行业下的P/E是不一样的。例如一般而言周期性的行业例如钢铁行业的P/E可能会比较低，金融行业的P/E也可能比较低，而电子行业的P/E就会比较高。目前电子行业平均P/E是60倍，而金融行业的P/E是20倍。另外周期循环始终是在行业景气还未到高峰之前，股价就先到顶，行业景气未到低谷底之前，股价就先落见底。所以，在投资周期性股票时，切忌在行业景气高峰期因P/E低而买进股票，也不要在景气低谷期因P/E过高而放弃低买的投资机会。

（3）P/E值与市场环境的关系。

另外不同的市场状况下，市场平均市盈率的高低值也不同，这是因为牛市环境时，市场情绪高涨，会出现高估了继续高估的倾向，所以所有股票的P/E都可能处在高估值区域。这时你往往会听到基金经理在电视上大讲估值洼地，就是在高估的市场中选择P/E比较低的股票，这时往往离头部不远了。

而当市场处在熊市环境下时，市场情绪低落，会出现低估了继续低估的倾向。所有股票的P/E都可能处在低估值区域，周期性行业里P/E几倍的股票都出来了。可那些基金经理还在看空，理由是经济不行了。这时往往就可能离底部不远了。

（4）P/E值与利率的关系。

利率的高低，直接影响到市场合理P/E的区间，当利率水平高时，例如1年定期定存利率为10%时，P/E合理值正好是10倍。如果利率低到5%，合理的P/E值就可提高到100/5=20倍了。这就是为什么每次只要利率有调高的趋势，股市就会大跌，而只要利率有调低的趋势股市就会大涨的主

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

要原因了。

2. P/BV的基本功效

作为一个常用的估值指标，对于收益为负的公司，P/E的估值就无法使用了。另外EPS 往往比较容易包装，因此我们可以采用P/BV即价格/账面值比率估价法。

P/BV比率是公司资产市场价值与账面价值之比，反映了资产盈利能力与初始成本之比。其优点在于首先账面价值提供了一个对价值相对稳定和直观的度量，尤其对于那些从不相信未来现金流量折现法的投资者来说。

这里的P=价格，BV=上市公司的净资产。如果P/BV=1，那么说明市场价格等于内在价值。P/BV提供了一个非常简单的估值标准。其次因为P/BV比率提供了一种合理的跨企业的比较标准，所以投资者可以比较不同行业中不同公司的P/BV比率来发现价值被高估或者被低估的企业。最后，即使那些盈利为负数，无法使用P/E比率进行估价的企业也可以用P/BV比率来进行估值。

一般的而言认为买入低P/BV的股票一定抗跌，而买入高P/BV的股票风险比较大，一旦下跌时下跌幅度比较大。因为如果这只股票清盘时，你仍能依靠变卖上市公司清盘给你的物品来收回你的部分投资，但是如果你不幸购买了一个P/BV<0的股票，那么一旦有清盘事件发生，你将连回家的路费都输光。总的来说从长期看投资低P/BV的股票表现比高P/BV的好。

在使用P/BV时应该注意以下几点。

（1）P/BV值与流通股数量的关系。

P/BV与盘子的大小有关系，盘子越大，低P/BV的股票所占比例就越大，反之盘子越小，高P/BV的比例就越大，而且从统计结果中可以发现

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

在大盘股及蓝筹股中，低P/BV的股票表现较好。从长期看，在大盘股票中投资低P/BV的股票的收益比较好，而投资高P/BV的结果都不尽如人意，但是对于中、小盘股票，低P/BV的表现一般，而高P/BV往往是一个成长性股票的标志，但是在选择高P/BV的股票时一定要确认该股票是否真的是一个成长性股票。低P/BV是一安全性指标，当P/BV≤1时买入并且持有到高估是的一条重要原则。

（2）P/BV值与行业的关系。

有些行业不适合采用P/E来判断，应加入一个行业相关的因素，即不同的行业P/BV值的高低也不相同。可以利用比较行业的P/BV来判断上市公司的质量，即如果一个行业的平均P/BV=X，那么当上市公司的P/BV高于这个X值时，就被认为高估了，而低于这个X值那就可以认为被低估了。

还是以中国船舶与中船股份来进行P/BV的估值分析。从图6-8中我们可以发现中国船舶的P/BV=4.05，内在价值=84元左右，造船行业的平均P/BV=4.18，而中船股份的P/BV=5.20，内在价值=15.2元左右，如图6-9所示。从两只股票的比较看中船股份的P/BV高于行业的平均标准，股价也明显高于内在价值。

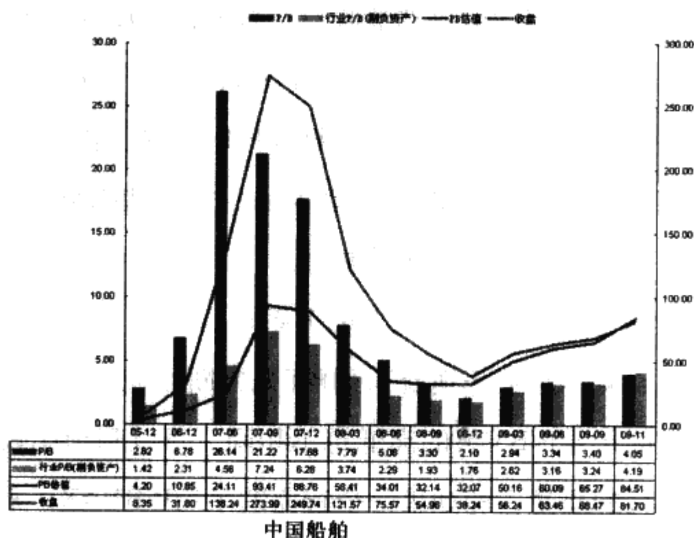
每股净资产（BV）是会计制度下的结果。有时资产状态不准确，例如一些地产物业因为房地产价格上涨，会随着每年的折旧而高于实践的账面价值。而另外一些资产，例如一些大型机器成套设备由于折旧使得实际价值远低于账面价值。例如英国一家上市公司的全部净资产就是一台不能够使用的成套生产线，包装没有开封放在仓库里几年了，这样BV的水分就很大了。

3. P/SR的基本功效

近年来很多评估人员开始使用价格/销售收入比率（P/SR），该比率有很多优势：首先它不会像P/E或P/BV因为可能变成负值而变得毫无意义，

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

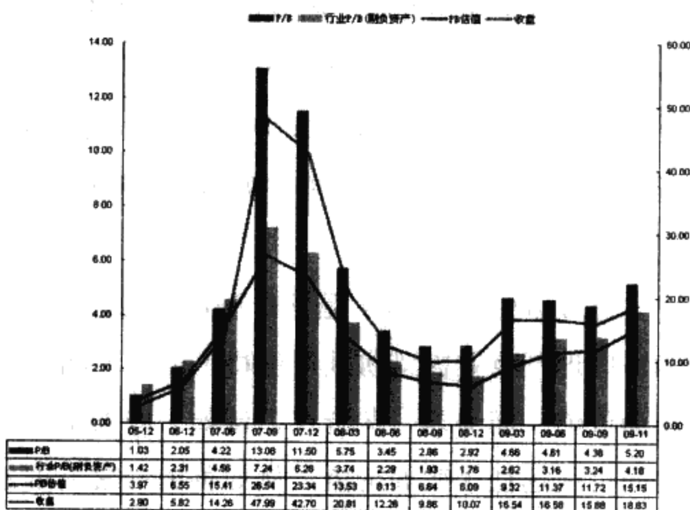
由于分母是每股销售额，而任何上市公司的销售额不可能是负数。所以P/SR指标在任何时候都可以使用，甚至对于最困难的公司也是适用的；其次P/SR由于销售收入不受折旧、存货和非经常性支出所采用的会计政策的影响，所以与利润与账面值比率不同，不会被人为地扩大；最后P/SR不像P/E那样易变，因而对估价来说可能更加可靠。国际上P/SR比率经常用来估算网络公司的价值。



	05-12	06-12	07-06	07-09	07-12	08-03	08-06	08-09	08-12	09-03	09-06	09-09	09-11
P/B	2.82	6.78	26.14	21.22	17.68	7.79	5.08	3.30	2.10	2.94	3.34	3.40	4.05
行业P/B(剔负资产)	1.42	2.31	4.56	7.24	6.28	3.74	2.29	1.93	1.76	2.62	3.16	3.24	4.19
PB估值	4.20	10.85	24.11	93.41	88.76	56.41	34.01	32.14	32.07	50.16	60.09	65.27	84.51
收盘	8.35	31.80	138.24	273.99	249.74	121.57	75.57	54.98	38.24	56.24	63.46	68.47	81.70

中国船舶

图 6-8



	05-12	06-12	07-06	07-09	07-12	08-03	08-06	08-09	08-12	09-03	09-06	09-09	09-11
P/B	1.03	2.05	4.22	13.08	11.50	5.75	3.45	2.86	2.92	4.66	4.61	4.38	5.20
行业P/B(剔负资产)	1.42	2.31	4.56	7.24	6.26	3.74	2.29	1.83	1.76	2.62	3.16	3.24	4.18
PB估值	3.97	6.55	15.41	26.54	23.34	13.53	8.13	6.64	6.09	9.32	11.37	11.72	15.15
收盘	2.80	5.82	14.26	47.99	42.70	20.81	12.28	9.86	10.07	16.54	16.58	15.88	18.83

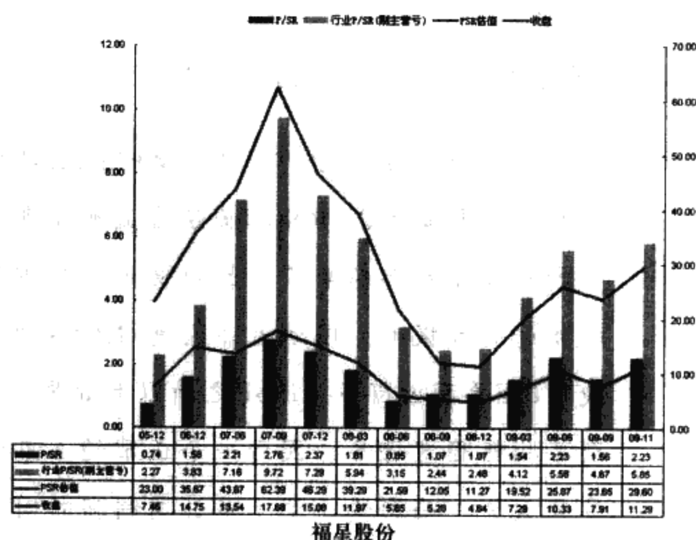
中船股份

图 6-9

P/SR是价格与每股销售额的比率，或者称市售比，即股票的市值与其上市公司的总销售额之比，这个指标有点类似于P/E，但不同之处是销售总额是多少就是多少，不像每股收益那样容易包装，所以与利用低P/E判断股票价值一样，我们选择低P/SR的股票。但根据统计结果，低P/SR对于大盘股表现比较好，即如果一个流通市值是10亿元，但是主营收入才只有1亿元，那么股价如何能够

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

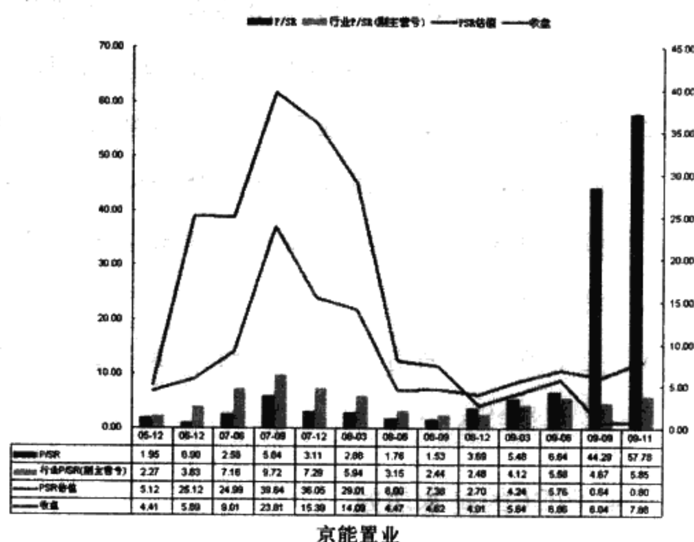
支撑如此大的流通市值呢？例如000926福星股份与600791京能置业（见图6-10与图6-11），目前都是房地产行业的股票。现在（2009年10月）房地产行业的平均PE是22左右，而福星股份的P/E为26倍，600791京能置业的P/E为15.83倍。看起来应该选择京能置业，但是我们从两只股票的P/SR值比较来看，就可能该选择福星股份。福星股份的P/SR为2.27倍，而京能置业的P/SR高达60倍。从两个P/SR估值来看是福星股份明显低估，而京能置业就明显高估。图6-10是福星股份的P/SR估值图。从图中可见股票才11元左右，P/SR=2.23，而根据P/SR预测估值结果为29元左右，低估130%左右。而京能置业的股票价8元左右，P/CF=57.8，根据P/SR的预测估值才0.8元左右，高估了整10倍（见图6-11）。虽然数据可能有误差，但是中长期看如果要在这两只股票里选择一个的话，我会选择买福星股份。



	05-12	06-12	07-06	07-09	07-12	08-03	08-06	08-09	08-12	09-03	09-06	09-09	09-11
P/SR	0.74	1.56	2.21	2.76	2.37	1.81	0.85	1.07	1.07	1.54	2.23	1.56	2.23
行业P/SR	2.27	3.83	7.16	9.72	7.29	5.94	3.15	2.44	2.48	4.12	5.58	4.67	5.85
PSR估值	23.00	35.67	43.67	62.39	46.29	39.29	21.59	12.05	11.27	19.52	25.87	23.85	29.60
收盘	7.46	14.75	13.54	17.68	15.00	11.97	5.85	5.29	4.84	7.29	10.33	7.91	11.29

福星股份

图 6-10



	05-12	06-12	07-06	07-09	07-12	08-03	08-06	08-09	08-12	09-03	09-06	09-09	09-11
P/SR	1.95	0.90	2.58	5.64	3.11	2.88	1.76	1.53	3.69	5.48	6.84	44.29	57.78
行业P/SR	2.27	3.83	7.16	9.72	7.29	5.94	3.15	2.44	2.48	4.12	5.58	4.67	5.85
PSR估值	5.12	25.12	24.99	39.64	36.05	29.01	8.00	7.38	2.70	4.24	5.76	0.64	0.80
收盘	4.41	5.89	9.01	23.81	15.39	14.09	4.47	4.62	4.01	5.84	6.86	6.04	7.86

京能置业

图 6-11

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

一般而言，低P/SR股票组合与高P/SR股票组合相比，低P/SR股票组合会好一些。

在使用P/SR时应该注意以下几点。

(1) P/SR值与流通股数量的关系。低P/SR股票中蓝筹股的表现好过中小盘，也就是说P/SR指标更适应蓝筹大盘股，而且目前与大盘指数的相关度越来越紧了。长期投资低P/SR股票应该可以获得与指数相近的回报率。国际上公认使用P/SR判断一只股票的价值远比使用P/E要有效得多。P/SR之所以有效果，关键是营业收入比其他财务指标稳定得多。因为一个正常的上市公司的营业收入不可能变化太大，而影响一个上市公司利润的因素却很多。例如利用重组、一次性资产卖出来包装利润等，这也说明了中国股市的不成熟。小盘股票的平均P/SR要高于大盘蓝筹。另外随着一些小公司的规模不断扩大，P/SR值有越来越小的趋势。

(2) 如果一个公司的营业额不能够持续成长，那么这公司的利润指标就难以维系。而利润增长，股价才可能上升，因此可以把P/SR看做股价生长的原料。如果股价高企但P/SR开始逐步下降，应该注意投资风险。

(3) 金融类公司与百货类公司的P/SR一般都很低。所以在选择时要注意阈值的大小。

4. P/CF的基本功效

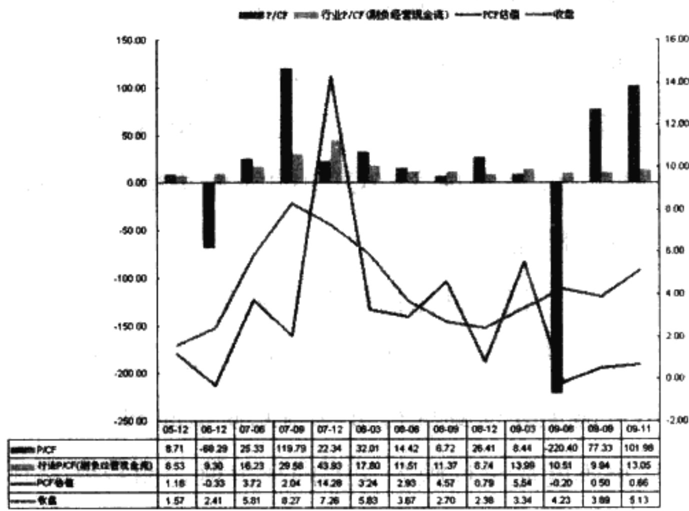
这里P是价格，CF是指上市公司的每股自由现金流，现金流对于上市公司而言就像血液对于人一样重要。当P/CF<1时，说明每股现金流大于股票市场价格，反之如果市场价格大于每股现金流，那么P/CF就会大于1。由于每股收益是可以控制或包装的，但公司的现金流的包装难度极大，可以说包装现金流比较包装每股收益困难得多，所以国际上常常使用现

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

金流派生出来的指标来判断股票的内在价值，例如现金折现的估值方法。由于普通投资者很难取到每股自由现金流，所以本书以每股经营现金流来替代。

一般而言，低P/CF股票组合与高P/CF股票组合相比，与选择低P/E一样，选择低P/CF也是一种长期价值投资策略。例如600609金杯汽车与000913钱江摩托的股价差不多，二者都是汽车零配件行业的股票，从股价上看金杯汽车还便宜不少，可是从图6-12金杯汽车的估值图看该股被高估。因为金杯汽车股价为5元左右，而P/E=−11.76，P/BV=23.18，P/SR=1.53，P/CF=101，P/CF的可预测估值才0.66元。从图6-13钱江摩托的量化指标看，钱江摩托的股价9元左右，P/E=44.46，P/BV=2.65，P/SR=0.97，P/CF=5.76，P/CF的可预测估值高达15.7元。

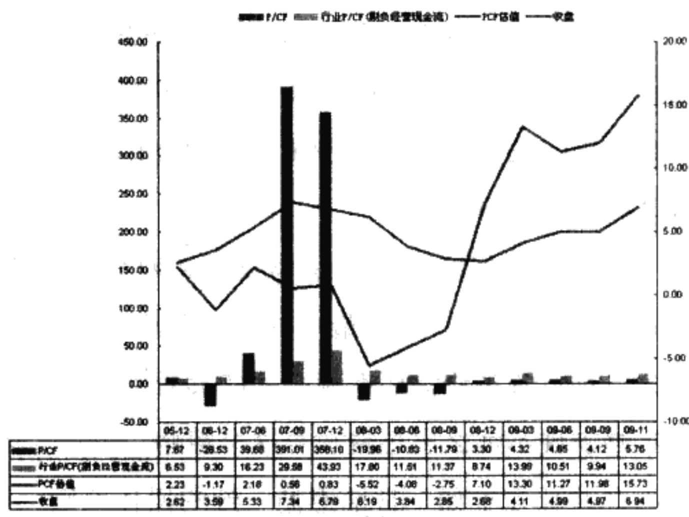
在这两只股票之中，从长线投资的角



	05-12	06-12	07-06	07-09	07-12	08-03	08-06	08-09	08-12	09-03	09-06	09-09	09-11
P/CF	8.71	-69.29	25.33	119.79	22.34	32.01	14.42	6.72	26.41	8.44	-220.40	77.33	101.98
行业P/CF(剔负经营现金流)	6.53	9.30	16.23	29.58	43.93	17.80	11.51	11.37	8.74	13.99	10.51	9.94	13.05
PCF估值	1.18	-0.33	3.72	2.04	14.28	3.24	2.93	4.57	0.79	5.54	-0.20	0.50	0.66
收盘	1.57	2.41	5.81	8.27	7.26	5.83	3.67	2.70	2.38	3.34	4.23	3.89	5.13

金杯汽车

图 6-12



	05-12	06-12	07-06	07-09	07-12	08-03	08-06	08-09	08-12	09-03	09-06	09-09	09-11
P/CF	7.67	-28.53	39.68	391.01	358.10	-19.96	-10.83	-11.79	3.30	4.32	4.85	4.12	5.76
行业P/CF(剔负经营现金流)	6.53	9.30	16.23	29.58	43.93	17.80	11.51	11.37	8.74	13.99	10.51	9.94	13.05
PCF估值	2.23	-1.17	2.18	0.58	0.83	-5.52	-4.08	-2.75	7.10	13.30	11.27	11.98	15.73
收盘	2.62	3.59	5.33	7.34	6.79	6.19	3.84	2.85	2.68	4.11	4.99	4.97	6.94

钱江摩托

图 6-13

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

度我们应该选择钱江摩托。投资高P/CF的股票风险是比较大的。当然如果P/CF<0也是属于高P/CF的股票，所以投资者在投资股票时对于现金流是负的股票要尽量回避。

在使用P/CF时应该注意以下几点。

第一，P/CF值与流通股数量的关系。

通过统计我们发现P/CF指标与盘子的大小有一定的关系，低P/CF股票与盘子大小成正比，大盘股票中的低P/CF要比小盘股票多，因此高P/CF指标与盘子的大小呈反比。在QFII持有的股票中高P/CF股票非常少，这说明价值投资理念在QFII的经理头脑里根深蒂固，也说明国际上基金主力的策略是趋同的。

第二，相对量化指标的优缺点。

相对估价法的评估结果是建立在可比公司市场价值的基础之上，所以它不可避免要受到现行市场偏见或负面的影响。也就是说，这种方法的评估结果不能完全反映公司的内在价值，而是要受到市场高估或低估的影响。

使用上述方法的前提假设是该行业中其他公司与被评估公司具有可比性，但可比公司的定义是一个主观概念，所以非常容易被误用和操纵。

既然我们发现单独使用低P/BV、低P/SR、低P/CF买股票均获得了比选择高P/E、高P/BV、高P/SR、高P/CF高的收益，因此可以得出结论，如果采取同时选择低P/E、低P/BV、低P/SR、低P/CF的策略组合，那么将使投资的胜算大增。

在投资中风险并不总是与收益相对称的，所以选择使用低（P/BV、P/SR、P/CF）是一种以最小的风险获取大的利润的投资操作策略。但执行这一种投资策略需要有耐心才能够看到效果，千万不要因为一段时间这个策略表现不那么出色就放弃这个策略。采用上述策略的投资者一定要有耐心，并且几年如一日地遵循一致的操作原则，不论市场如何起伏变化，长期而言，一定能获得很好的回报。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

6.3 价值型股票

基本面分析是建立在这样一个前提假设下：股票价格会与股票内在价值相符。虽然短期来看股票价格常常偏离股票的价值，但从长期来看股票的价格最终会与股票价值趋向一致。简单地说像在百货公司打折的时候去购物一样，选择打折的股票，就是价值投资。

价值投资是一种基于价值规律的股票投资策略，它通过买入估值偏低的价值型股票并长期持有的方式以期获得稳定的超额收益。价值投资最早是由国际投资大师格雷厄姆提出，其核心思想是关注股票的“安全边际”，即积极寻找市场价格被明显低估的股票进行投资。因此，投资者在实际操作中，特别是长线投资时，应该买入市场价格低于股票价值的股票，而卖出市场价格高于股票价值的股票。谈到股票价值这个词，投资者有必要了解三个关于股票价值不同的概念：内在价值、市场价值和投资价值。

内在价值是股票在不转让的情况下，未来所有收入流的现值。购买股票可以为投资者带来股息收入，当投资者永远持有股票不出让时，所有股息（收入流）的现值（用市场利率贴现）就等于股票的内在价值。

市场价值是某上市公司股票与同类可比股票作为参照，再参考该股票的某些市场评价指数，以此估算得到的“合理价格”。如一只生物制药股，以目前市场生物制药行业的平均市盈率为基础，再根据其股东背景、总股本、流通盘等特征调整得到其合理的市盈率，最后再根据其每股收益计算得到的“合理价格”就是市场价值。

投资价值是股票内在价值减去市场价值的差。如果市场价值高于内在价值那么差值为负，说明这只股票没有投资价值。如果市场价值低于内在价值那么差值为正，那么这只股票具有投资价值。

目前投资者在报纸、杂志、网络等媒体上看到的投资价值分析报告

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

中所说的股票价值多数是指市场价值。市场价值评估合理的前提是所参照的同类股票的定价是合理的，这一点投资者要尤为注意。在市场机制成熟的市场上，内在价值和市场价值两者是相等或接近的，但在市场机制不成熟的市场上，两者可能有比较大的差别，目前我国股市已经逐步进入了全流通时代，股票的市场价值远远大于其内在价值的现象会逐步消失。

但什么是价值型股票？什么是成长型股票？普通的投资者可能仍然摸不着头脑。价值投资是从基本的方面来判断一只股票的价值，目前市场主力基金的投资策略基本以股票的内在价值及成长性为原则。他们判断股票的内在价值是采用以金融工程为主的科学评价体系。但是那些金融工程的高深理论，对于一般的读者来说很难看得懂并且用不上，因此这里就采取了简单方法，使用上节中常用的几个价值指标，使普通的投资者在判断股票的价值方面也不会输给那些专家，这4个常用的价值指标就是：P/E、P/B、P/SR以及P/CF。

价值投资的途径通常是分析包括收益、分红、账面价值和现金流等指标，通过对比它们的市场交易价格，寻到被市场错误低估的股票，并进行长期性的投资，以期当市场定价被纠正时，股价得以提升从而获取利益。

在量化形式上，普通的投资者可以借助于同时采用P/E、P/BV、P/SR以及P/CF等量化指标去挖掘具有更高安全边际、被市场低估的股票。

当市场处在熊市中才有价值型股票可以选择，由于市场的大幅下跌才可能找到低估的股票。例如2005年6月大盘指数从1778点下跌至1000点，下跌幅度高达41%，这时上证指数市场平均P/E从29倍下跌至14.5倍。同时上证指数市场平均P/BV从2.97倍下跌至1.65倍，见图6-14中A、B点。那时P/E小于10倍的股票比比皆是，并且由此产生了一波牛市。到了2007年指数在6000点的时候，市场平均P/E为45倍，市场平均P/BV为7倍，结

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

果熊市就开始了。而到了2008年10月底市场平均P/E又下跌至12倍，市场平均P/BV为1.97倍（见图6-14中D点），市场当然就开始走牛，所以基本面是影响股价的根本原因。当时间到了2009年8月初，这时市场平均P/E又升至26.4倍，而市场平均P/BV为3.71倍（见图6-14中E点）。

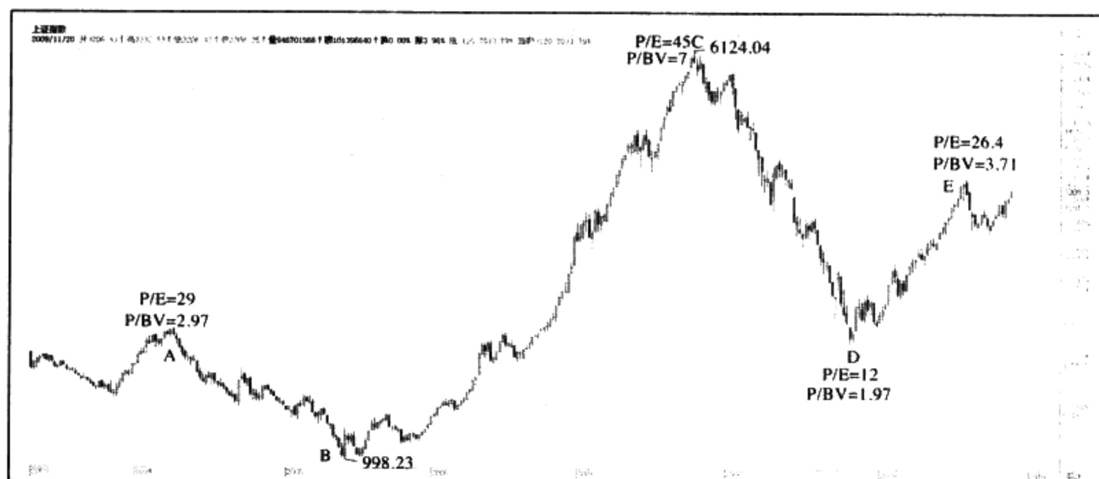


图 6-14

市场如此，那么个股是如何呢？我们选择两只煤炭股票进行比较分析。在2008年10月底时煤炭行业平均P/E为9倍，平均P/BV为2.03倍。601699潞安环能与601898中煤能源都是煤炭行业的股票。在2008年10月底时这两只股票的量化指标对比如下。

股票名称	P/E	P/BV	P/SR	P/CF	ROE
潞安环能	4.9	2.28	0.76	3.83	16.7
中煤能源	11.62	1.39	1.72	8.93	3.61

从上述指标中看这两只股票除P/BV外，潞安环能的指标要更低一些，而ROE指标潞安环能高达16.7，中煤能源却仅仅3.61。特别是潞安环能的P/SR指标<1，才0.76，说明潞安环能未来的业绩上升空间大。2008年第3季度时潞安环能的EPS为1.54元/股，而到了2008年第4季度就高达2.48元/

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

股，增幅高达61%。然而中煤能源的EPS为0.44元/股，而到了2008年第4季度也就0.52元/股，增幅才18%左右。当时601699潞安环能的价格等于9元左右，而601898中煤能源等于6元左右，仅仅从价格上看中煤能源便宜，但是从估值方面考虑应该选择潞安环能。图6-15是潞安环能与中煤能源的价格走势比较图，谁强谁弱一看就知。

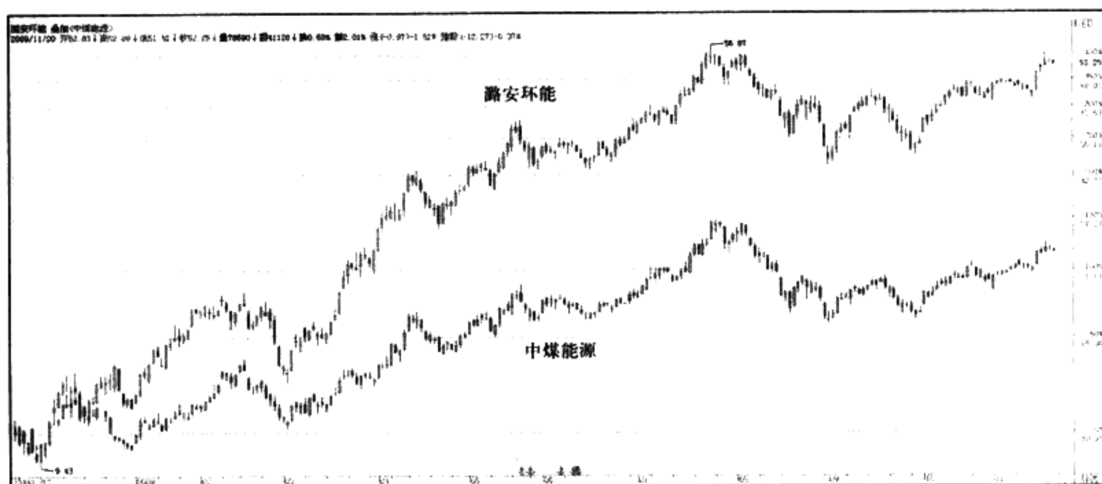


图 6-15

我们前面说过基本面的表现会在价格上体现出来。由于基本面方面的差异，在股价的表现上也就差很远了。在2008年10月底到2009年8月初的时间里，潞安环能上涨了368%，而中煤能源仅仅上了136%。

由此可见在同个行业按价值投资方法选择股票时可按如下方法考虑。

- 首先选择低于行业平均标准的，特别是低P/E，低P/BV的股票。
- 选择P/SR<1的股票。
- 选择P/CF比较小的股票。
- 选择ROE比较稳定的股票。

我们现在看看目前市场平均估值水平是多少？从表6-1中我们可以发现目前市场平均P/E上证24.76倍，而深证是40.71倍。如果从市场平均P/BV来看目前市场平均P/BV上证3.39倍，而深证是4.35倍，可以说是一

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

个比较高的位置了。

表 6-1

	名称	P/E			P/B		
		2009-11-20	2008-08-04	变比(%)	2009-11-20	2008-08-04	变比(%)
0	天软金融、保险业	20.24	16.31	24.06	3.15	3.15	-0.03
1	天软信息技术业	21.56	20.93	3.02	3.60	3.08	16.94
2	天软采掘业	24.09	23.36	3.15	3.47	3.84	-9.66
3	上证A股	24.76	19.34	28.03	3.39	3.23	5.10
4	天软煤炭采选业	28.35	21.78	30.15	4.67	4.25	9.99
5	天软农、林、牧、渔业	29.91	44.82	-33.28	5.16	4.76	8.35
6	天软交通运输、仓储业	30.80	15.82	94.63	3.04	2.93	3.77
7	天软建筑业	30.93	33.16	-6.72	2.62	2.39	9.85
8	天软电力、煤气及水的生产和供应业	37.20	33.33	11.59	3.06	2.60	17.64
9	天软医药、生物制品	39.15	28.96	35.18	6.14	4.40	39.34
10	深证A股	40.71	20.65	97.17	4.35	3.19	36.30
11	天软机械、设备、仪表	41.48	21.45	93.35	4.96	3.32	49.39
12	天软房地产开发与经营业	42.35	22.70	86.56	4.44	3.15	40.94
13	天软房地产业	42.46	22.70	87.01	4.45	3.15	41.34

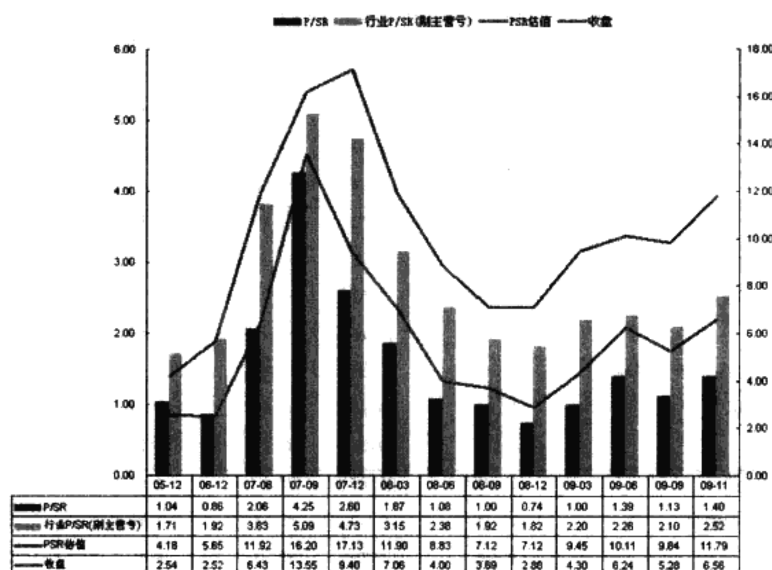
所以目前只能采用选择所谓估值洼地的方法——即选择相对低估的股票了。以2009年8月初为一个高点标准，那么目前离开高点估值比较远的行业是钢铁、农业、电力，而估值明显比较低的行业是通信、银行、农业。由于电价上调，所以我们选择电力行业中的一个明显低估的股票000692 ST惠天。目前它的P/E=22.19、P/BV=1.83、P/SR=1.47、P/CF=11.65。选择P/SR估值，从图6-16中可以看出P/SR的预测估值是11.79，而市场价格是6.56，两者相差70%。也就说按P/SR估值，这个股票目前被低估70%。

K 投资要点 Key words

价值型股票一般多见指数大幅下跌以后，也就是价值是跌出了的。当指数大幅上升时，选择价值型股票就很困难了，只能使用所谓相对于低估的方法了。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

选择价值型股票时最好从P/E、P/BV、P/SR、P/CF这四个指标都是低估的角度考虑。



	05-12	06-12	07-06	07-09	07-12	08-03	08-06	08-09	08-12	09-03	09-06	09-09	09-11
P/SR	1.04	0.86	2.06	4.25	2.60	1.87	1.08	1.00	0.74	1.00	1.39	1.13	1.40
行业P/SR(剔主营号)	1.71	1.92	3.83	5.09	4.73	3.15	2.38	1.92	1.82	2.20	2.26	2.10	2.52
PSR估值	4.18	5.65	11.92	16.20	17.13	11.90	8.83	7.12	7.12	9.45	10.11	9.84	11.79
收盘	2.54	2.52	6.43	13.55	9.40	7.06	4.00	3.69	2.86	4.30	6.24	5.28	6.56

ST惠天

图 6-16

6.4 成长型股票

本小节专门讲解成如何选择成长型股票，首先我们需要分清楚成长型股票与价值型股票的不同之处。成长型股票一般指公司规模不很大，也就是说股票总股本比较小，公司业务处于高速发展时期的股票。而价值型股票一般指公司主业很成熟，经过前几年的高速发展以后，公司的总盘已经扩张得很大，公司的盈利能力比较稳定，具备可每年分配现金红利的大公司大集团。

所以简单分类的话，中小盘里成长型股票比较多，而大盘股票里价值型股票比较多。然而成长型股票真正的核心是具备从一个小企业快速成为未来世界级企业的潜力的股票。投资股票就是投资企业的未来，而不是目前股价的起伏波动！所以要注重的是企业的发展方向及成长潜力，这是成长型投

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

资策略的核心。与价值股票特征相反，成长型股票往往高P/E、高P/BV。

教父级的投资大师菲利普·费雪（Philip Fisher），是成长股价值投资策略之父。他和本杰明·格雷厄姆恰恰相反。他侧重于分析公司内在价值、发展前景、管理能力。他建议投资者购买有成长价值期望的股票，建议投资者在投资前，做深入的研究，并且建议投资者投资组合集中化，仅买入一种或极少品种的股票。费雪被称为最伟大的成长型投资大师，他与价值型投资之父格雷厄姆同为投资大师巴菲特的启蒙老师。巴菲特曾经推崇地说：我的血管里85%流着格雷厄姆的血，15%流着费雪的血。巴菲特融合了两者的理念与逻辑，为他自己及伯克希尔公司投资人创造了可观的财富，也造就了现代投资市场的投资典范。

一家成长型公司应当有按部就班的计划使盈利长期大幅成长，这是费雪投资哲学的重点。假如股价不上升的话，盈利的高速增长使股价相对而言愈来愈便宜。由于股价最终反映业绩变化，因此一般而言买进成长股，总是会获丰厚利润。但单纯地运用低市盈率标准在选择被低估的股票时可能会有误导。一般那些有高成长潜力的公司，通常有较高的市盈率，而低市盈率的股票，不是成长预期较低就是风险较高，所以单纯选择低P/E市盈率指标，挑出来的股票可能成长前景不佳或是具有极大不确定性。下面我们将进一步研究基本面的指标P/EG，它将公司价值与成长性的评估方法联系起来，用来确认成长型股票。

6.4.1 P/EG指标

为了量化成长型股票的选择标准，我们引入P/EG指标，P/EG指标是彼得·林奇发明的一个股票估值指标，是在P/E估值的基础上发展起来的，弥补了P/E对企业动态成长性估计的不足，其计算公式是：P/EG=PE/预期EPS增长率。P/E着眼于股票的低风险，而P/EG在考虑低风险的同时，又加入了未来成长性的因素，因此这个指标比P/E能更全面地对新兴市场的股票进行估值。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

例如，一只公司股票目前以20倍市盈率交易，未来公司EPS增长率为20%，则P/EG为1，说明股价正好反映其成长性，不贵也不便宜；如果未来EPS增长率为40%，P/EG为0.5，显示当前股价明显低估了公司业绩的成长性，有很好的投资价值；但如果未来EPS增长率只有10%，P/EG高达2，则说明股价可能高估，股价有下跌的可能。因此只有把握公司业绩成长性的投资模式是始终有效的盈利模式，而选择成长型股票应该以动态P/EG为估值的最核心指标。

虽然中国经济处于高速发展期，企业成长速度高于国际发达国家，但历史经验证明若以10年为周期，企业的复合增长率要高于30%仍然很困难，特别是对于一些已经上规模的企业来说，更是难上加难。因此，绝大部分股票常态市盈率不应该高于30倍。

长期增长率高于40%的企业更是凤毛麟角，30～40倍基本上就是市盈率合理区间的极限。但是世界各国历史经验表明，30倍以上的市盈率水平通常都是不可持续的，美国几十年表现最好的股票的市盈率没有超过27倍的。

由于这里说的EPS增长率都是预测的，所以普通投资者很难获取。建议读者可采用3年连续复合收益增长率来取代。当然应该了解这个公司的管理是否仍然优秀，另外行业是否仍然有比较大的发展空间。还有一个简单的方法就是尽量选择中小盘股票。只要公司的业绩增长超过公司的股本扩张，那么成长应该是可以预期的。

另外在选择成长型股票时还要加上ROE的判断，要选择的ROE大于GDP增长率，一般取ROE>8%。国际投资大师威廉·欧奈尔也是一个找成长股的高手。他认为，投资股票的最终目的是参与到长期增长中来。他很偏好小公司股票，因为大多数的发明和新产品都来自于中小等规模的公司。他的方法可以被恰如其分地描述为成长型股票寻找法，即用以寻求那些由于有利的公司和行业的基本面因素股价将获得提升的公司，如由于新产品和服务的开发而带来收入不断增长的公司，以及股票价格趋势和供求方面存在有利技术因素的公司。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

这里给出一个寻找高成长股票的流程。

- 行业领导型公司，而行业规模相当大。
- 流通股本不大，最好小于3亿股。
- EPS季度同比增长率大于或等于20%。
- 连续3年每股收益为正，当期大于0.35元/每股。
- 主营收入在最近3年的年增长率要大于或等于20%。
- ROE>10%。
- P/SR<1。

全部满足以上7个条件的公司很少，所以在实际操作中只能找满足条件最多的公司。例如我们按这个条件查找（2006年7月1日），只有24只股票满足条件，我们把那些个股满足条件做成一个成长组合。图6-17是成长指数与上证指数的比较图。

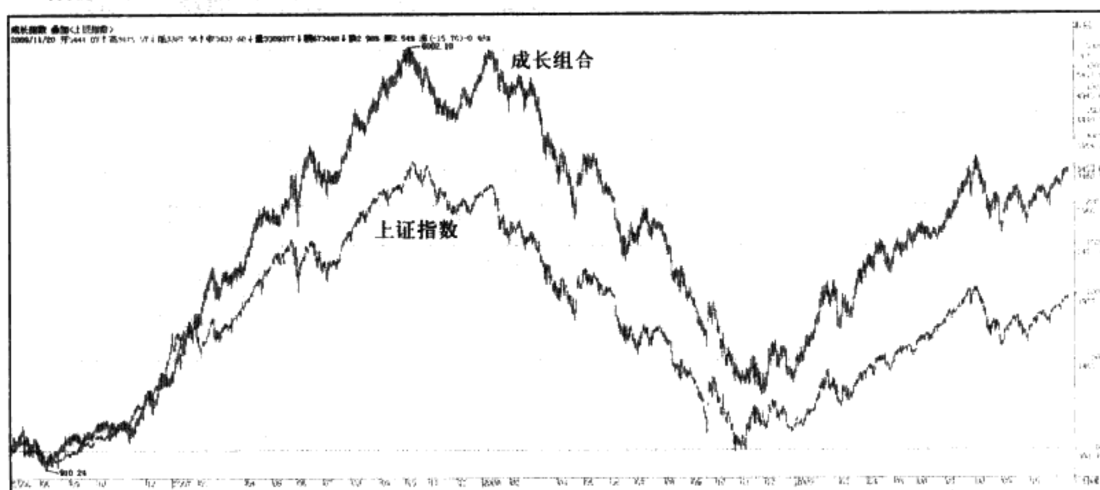


图 6-17

在2006年7月1日至2007年10月16日上证指数上涨264%，而我们的成长组合却上涨了486%，高出近2倍。其中000878云南铜业的P/E=9.48、P/BV=2.61、P/SR=0.4、P/CF=5.12、ROE=27%、EPS季度同比增长率大于100%、主营收入同比增长率大70%。这样的股票其同期涨幅高达750%左右。所以选择成长型股票可以获得超额回报。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

我们现在（2009年11月20日）按上面选出了百货行业的5只股票，其量化指标如表6-2所示。我们在其中选择出相对比较好的合肥百货与广州百货。因为广州百货的EPS增长率比较高，3年复合增长率EG为47%、P/EG=35/47=0.74、P/EG小于1，是明显的成长型股票。而且由于广州百货是次新股票，流通盘才5800万、公积金为3.34元/股、未分配利润为1.52元/股，具有高送配的可能性，股本扩张也是成长的基础，所以我们选择广州百货作为成长型股票，应该在未来的12个月里跑赢大盘30%以上。

表 6-2

代码	名称	20091120				20071230	20081230	20091230	20090630	20090930
		最近12个月				EPSG	EPSG	EPSG	最近12个月	季度数据
		P/SR	P/E	P/CF	P/BV				净资产收益	每股收益
SH600697	欧亚集团	1.08	36.09	6.44	5.36	44.15	36.6	13.42	13.98	0.17
SZ000417	合肥百货	1.18	36.88	110.3	6.97	40.32	20.14	52.51	17.04	0.11
SZ002251	步步高	13.6	45.77	18.42	4.98	41.42	31.67	−54.39	11.16	0.07
SH600859	王府井	1.39	40.49	14.45	5.87	37.11	29.22	13.68	14.05	0.17
SZ002187	广百股份	1.42	35.02	21.42	5.18	52.26	29.42	60.44	13.95	0.21

投资要点
Key words

若发现P/EG在1以下的股票，但是P/E高于40倍以上，而且股本很大，那么就不能简单以低P/GE来考虑这只股票，因为市场不会总能维持现在的高市盈率水平，以常态来讲40倍市盈率已经相当高。市盈率超过40倍则无论多低的P/EG都隐含了巨大的风险，因为持续高增长率越高，达到目标就越困难。万一预估出现错误，增长达不到预期甚至远远低于预期，那么下跌的空间将十分巨大。

不少高速成长类股票的业绩和股价高增长可以长期保持，不受经济周期影响，但这类公司多出现在高科技或新型商业模式等创造新需求的领域。

运用P/EG比率的目的是在市盈率和盈利增长率之间寻找一个平衡点，通过历史的或是预计的增长率可以计算出EG比率。投资分析是向前看的，历史数据很容易得到，而预期EG则很难判断，所以可取3年复合增长率取代预测的EG。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

第7章
Chapter7

波动分析

别试着在最低点买股、最高点卖股，这是不可能的，除非你撒谎。

——伯纳德·巴鲁克

不要期待在正常的市场中获取超常的利润。

——威廉·江恩

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

股市的规律就是永远波动，而市场结构是股价波动的基础，市场投资结构又是一个影响市场结构的重要因素，如从1998年第一只基金上市以来，市场的投资主体已经由非理性的散户投资者变成了崇尚价值投资的投资基金，所以2003年才有了多年不见的蓝筹股行情。随着A股全流通时代的到来，市场将越来越有效率，有效率的市场就更需要使用技术指标。

什么是市场结构？市场中永远存在着一个变化的微小波动，这就是市场结构的基础。若干个微小波动构成若干个短期波动（3～5天），再由若干短期波动构架成中期波动（15～120天），同样再由若干个中期波动构成一个长期波动（1年以上）。

这就是市场结构的总体表现，当你了解市场结构后，你就可以比较准确地了解目前市场是向上波动还是向下波动，因为“股市的规律之一就是波动”。

市场波动意味着市场循环，循环之中还存在着嵌套，即大循环包括中小循环，中小循环包括微小循环。仅仅发现循环的转势点是远远不够的，还需要发现每个有效循环的时间及幅度，这样才有实际的使用价值。因为如果不能有效地判断每个循环的幅度，那么对于投资者来说就无法知道目标价位。

股市吸引投资者入场最根本的原因就是股价急剧的波动，而股价的波动永远都是从小价差区变化到了大价差区，然后又从大价差区波动到小价差区。往往当投资者以为大的价格波动将持续下去时，市场主力则会反向操作使得价格波动变成小价差区。而当股价变成小价差区后长时间的调整又将投资者的耐心磨掉，此时小幅的向下波动更是能将普通散户赶出局。市场主力又在这个小价差区默默地开始吸筹。图7-1中A、C、E区域就是小差价区域，而B、D、F区域就是大差价区域。我们可以清楚地看到股价从小差价区域变化到大差价区域，然后再从大差价区域波动

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

到小差价区域的循环。

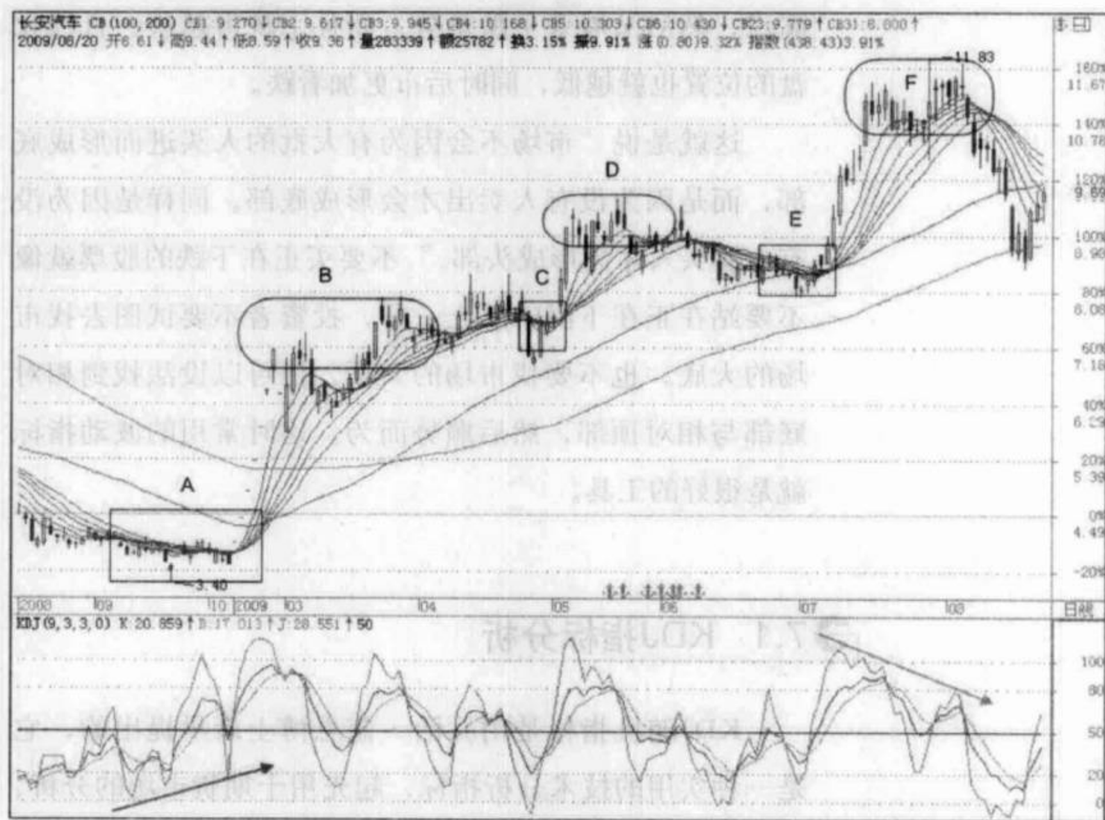


图 7-1

当我们了解了市场结构后，短线交易就可能很容易操作，而不会盲目地追涨杀跌了，而是会在小价差区耐心守候，直到价格区间缩小到极致以后转换进入大差价区域。这段自然循环结束之际，即是短线介入之最佳良机。介入后价格进入大价差区时要随时准备出局，因为当大价区域扩大到不可扩大的时候，行情又将陷入无利可图的小价差区了，这就是短线交易的真正内涵。

每当市场下跌一段时间后，某一天的最低点即是一个区间的最低点，然后一个明确的上涨趋势就开始了，上涨都是买盘造成的，也就是说收盘价位置越低后市越看涨。反之，收盘价位置越高后市越看跌。当股价

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

上升一段时间后，某一天的最高点即是那一个区间的最高点，然后又展开下跌走势，而且下跌得越快，日线收盘的位置也就越低，同时后市更加看跌。

这就是说“市场不会因为有大批的人买进而形成底部，而是因为没有人卖出才会形成底部。同样是因为没有人要买入才会形成头部。”不要买正在下跌的股票就像不要站在正在下沉的船上一样，投资者不要试图去找市场的大底，也不要找市场的大顶，但可以设法找到相对底部与相对顶部，然后顺势而为。这时常用的波动指标就是很好的工具。

7.1 KDJ指标分析

KDJ随机指标是由乔治·蓝恩博士最早提出的，它是一种实用的技术分析指标，起先用于期货市场的分析，后被广泛用于股市中。由于一般情况下J指标很少使用，所以我们主要介绍KD指标。

KD指标是投资者熟知的分析工具。KD随机指标在设计中综合了动量观念、强弱指数和移动平均线的一些优点，在计算过程中主要研究高低价位与收市价的关系，即通过计算当日或最近数日的最高价、最低价及收市价等价格波动的真实波幅，反映价格走势的强弱势和超买超卖现象。因为市势上升而未转向之前，每日多数都会偏于高价位收市，而下跌时收市价就常会偏于低位，使其短期测市功能比移动平均线更准确有效，在市场短期超买超卖的预测方面，又比强弱指数敏感。因此，KD随

投资词典 Dictionary

KDJ随机指标 主要是通过K、D和J这三条曲线所构成的图形关系来分析股市上的超买超卖、走势背离及K线、D线和J线相互交叉突破等现象，从而预测股价中、短期波动趋势。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

机指标是股市中最常用的技术分析工具。

7.1.1 KD随机指标判断原则

1. 超买超卖判断

%K值在80以上，%D值在70以上为超买的一般标准；而当%K值在20以下，%D值在30以下，为超卖的一般标准。在实际使用时应该根据环境来修正%K、%D的超买、超卖值。在牛市时，%K的超卖值在要比20大一些；而在熊市时，%K的超买值在要比80大一些。%D也是一样。

2. 背驰判断

当股价走势一峰比一峰高时，KD随机指标曲线一峰比一峰低，这种现象被称为负背驰，表明中期或短期走势已到顶。而当股价走势一底比一底低时，KD随机指标曲线一底比一底高，这种现象被称为正背离，表明中期或短期走势已见底。图7-2中A区域，601166兴业银行在2008年9月到2008年10月的走势图，股价连续创新低，但是KD随机指标却没有创新低，而是逐步走高，形成正背离，股价随后转势。而在2009年6月到2009年8月的走势图，我们可以发现股价连续创新高，但是KD随机指标却没有创新高，而是逐步走低，形成负背离，结果股价下跌调整，如图7-2中B区域。

3. 交叉突破判断

当%K值大于%D值时，表明当前是一种向上涨升的趋势，因此%K线从下向上突破%D线时，发生金叉买进讯号。反之，当%D值大于%K值，表明当前的趋势向下跌落，因而%K线从上向下跌破%D线时，发生死叉卖出的讯号。注意%K线与%D线的交叉突破，如果是在超买区域（%K>80%），或%K在超卖区域（%K>20）的状态下较为准确。如图7-2

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

中C点的死叉就是在超买区域的死叉信号，而图7-2中D点的金叉信号发生在超卖区域。

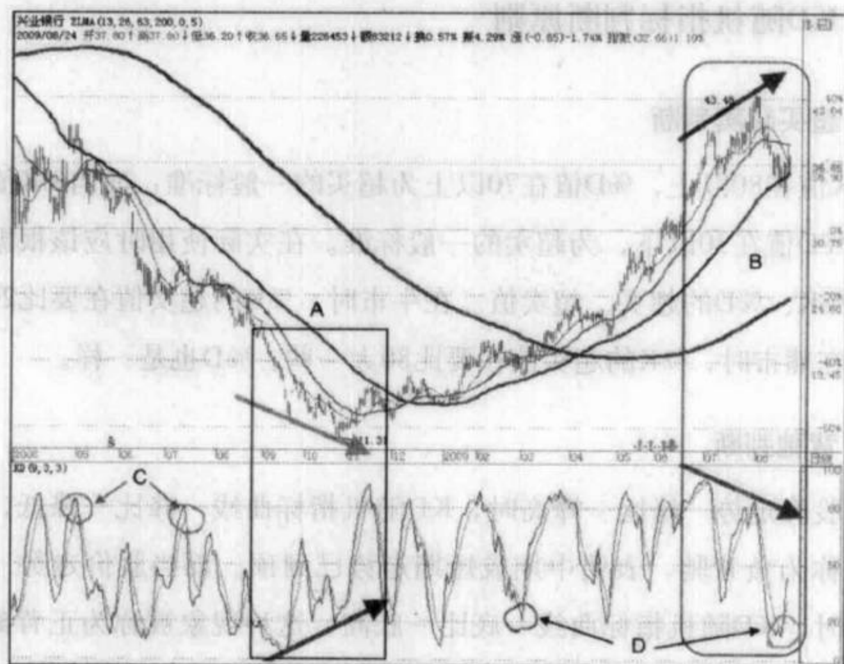


图 7-2

KD随机指标与强弱指标RSI不同之处是，它不仅能够反映市场的超买或超卖程度，还能通过交叉突破来判断买卖的信号。

注意，当这种交叉突破在50左右发生，买卖信号的失败率很高。所以在实战中，一般放弃50左右的交叉突破信号。

4. 突破次数

KD随机指标若在超买区连续出现两次以上的死亡交叉现象，往往意味着行情即将大跌。而当KD随机指标若在超卖区域连续出现两次以上的交叉现象时，代表着行情将会大涨。注意在多头区域时，买入信号成功率比较高，而在空头区域卖出信号比较高。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

7.1.2 KDJ指标的使用要点

（1）KD的参数设置。

KD指标中，K值和D值的取值范围都是0～100。一般的设置是9、3、3。许多投资者认为，由组参数设置的日线KD指标存在着波动频繁、过于灵敏、无效信号较多的缺陷，所以有人采用比较长线的参数，结果把KD指标当趋势指标使用，我不认为这是一个好方法。应该是在短周期操作中适当加大参数设置，而在长周期分析中适当减小参数设置。

例如在15～30分钟K线图中使用KD指标时，应该把KD设置成16、8、8。这样会使得失败的交易信号减少很多。在使用周线分析时，可以适当减小参数，如4、2、2。

（2）J指标的使用。

在使用中还常常用到J线的指标，即3乘以K值减2乘以D值（3K−2D=J），其目的是求出K值与D值的最大乖离程度，以领先KD值找出底部和头部。%J大于100时为超买，小于10时为超卖。周KDJ中的J线对股价的反应最为敏感，而且较为准确。

当周J线在0值以下勾头向上且收周阳K线时，那么属于超跌反弹的机会，可分批买入。特别是当股价在26周均线上方运行的多头市场中效果更好。

当周J线上行到100以上勾头向下且收周阴K线时，那么属于超买回落见顶信号，应该进行减磅操作。股价在26周均线下方运行的空头市场中效果更好。

周线KDJ中的KD两线底背驰后金叉是绝对的买入信号。周线KD线底背驰后的上升行情比没有底背驰只是超卖后的上升力度要强。如图7-3中600157鲁润股份2008年9月到2008年11月的走势，就与周KD指标正背离。结果该股2009年上涨了265%，同期大盘的涨幅才87%而已。图7-3中A、

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

C点都是J下跌至0点以下见底回升，而在2009年的J 4次上冲100回落以后基本上都调整了一段时间，而第四次见B点的调整幅度最大。

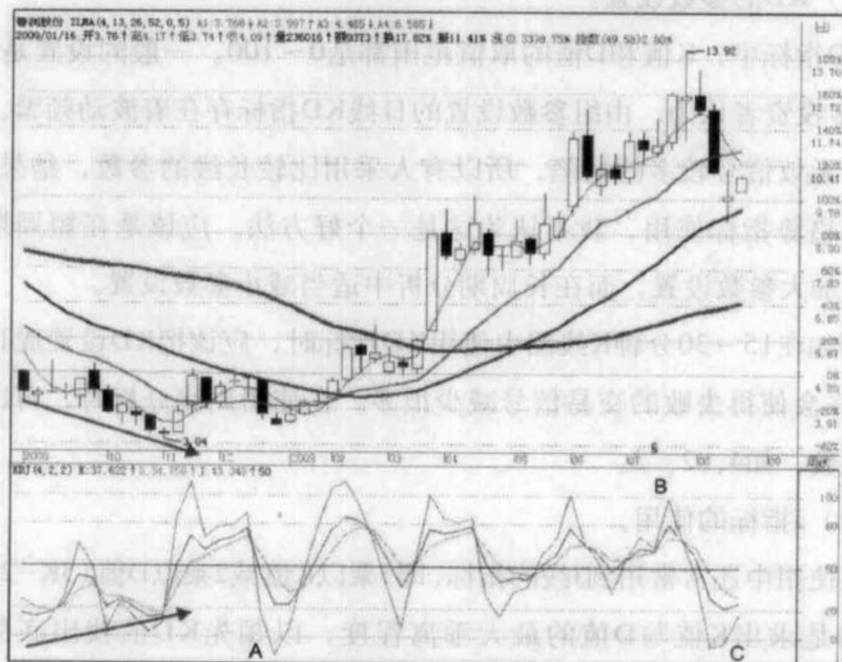


图 7-3

(1) 周线、月线KDJ共振金叉是绝对买入机会，一定要把握住。

(2) KD指标容易在顶部和底部出现钝化KD指标在强势市场中容易在高位发生钝化，而在弱势市场中在低位发生钝化。钝化发生时KDJ指标的分析功效果变差。股价可能上涨或下降了很多，但KD指标可能才动一点点。

(3) 在股价进入整理阶段时，KD指标的作用大大降低。使用KD指标主要利用其波动极值。

(4) KDJ指标对于大盘及热门股的分析效果比较理想，而对于小盘冷门分析效果比较差。

(5) 在KD指标图上还可以进行趋势画线分析，方法类同第1章趋势画线。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

7.2 ROC指标分析

ROC指标又叫变动速率指标，是由查拉尔·阿佩尔创造的。它是一种重点研究股价变动动力大小的中短期技术分析工具。它结合了RSI、KDJ、CCI等指标的特点，同时监测股价的常态性和极端性两种走势，从而比较准确把握买卖时机。ROC指标是利用物理学上的加速度原理，以当前周期的收盘价和N周期前的收盘价做比较，通过计算股价在某一段时间内收盘价变动的速率，应用价格的波动来测量股价移动的动量，衡量多空双方买卖力量的强弱，达到分析预测股价的趋势及是否有转势的意愿的目的。

投资词典 Dictionary

ROC指标 其又叫变动率指标，是以当日收盘价和N天前的收盘价比较，通过计算股价某一段时间内收盘价变动的比例，应用价格的移动比较来测量价位动量，达到事先探测股价买卖供需力量的强弱，进而分析股价的趋势及其是否有转势的意愿，属于反趋向的指标之一。

ROC=(今天的收盘价−N日前的收盘价)/N日前的收盘价×100

7.2.1 ROC指标判断原则

(1) 当ROC向上则表示强势，以零为中心线，由中心线下上穿大于零时为买入信号。表明股价的变动动力由下跌动力转变为上升动力，多方力量开始强于空方力量，股价将进入强势区域，是较强的中线买入信号。

(2) 当ROC向下则表示弱势，以零为中心线，由中心线上下穿小于零时为卖出信号。表明股价的变动动力由上涨动力转变为下跌动力，空方力量开始强于多方力量，股价将进入弱势区域，是较强的中线卖出信号。

(3) 当股价创新高时，ROC未能创新高。出现负背离，表示头部形成。

(4) 当股价创新低时，ROC未能创新低。出现正背离，表示底部形成。

(5) 当ROC线在零值线上方并继续向上升，表明股价的上涨动力继续增加，多方力量占据比较大的优势，股价将继续上涨，是持股待涨的信号。

(6) 当ROC线在零线以下并继续下降，表明股价的下跌动力继续增强，

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

空方力量占据比较大的优势，股价将继续下跌，是持币观望的信号。

(7) 当ROC线向上突破零值线以后，如ROC曲线在零值线附近经过一段时间的中位盘整（一般在1个月左右），然后，再向上突破时，说明多方的力量开始加强，股价一轮新的涨升行情已经展开，股价将继续上涨。此时，投资者应坚决持股待涨。

例如，以600533 太行水泥2009年3～8月的走势图为例，见图7-4中A区域ROC值在突破零值以后，在零轴附近盘了一个多月，然后6月底快速上升，结果股价快速上涨了40%左右。在图7-4中B区域股价连续上涨，但是同时日ROC（12）的数值却与股价负背离下跌，所以股价在12.23元以后见顶回落。当ROC下跌至图中C点时，虽然股价已经下跌了-12%，但是ROC仍然快速下降，所以股价仍然有下跌空间，最后股价又下跌了-29%。当ROC下跌至D点以后止跌回升，股票价才跟着止跌回稳。

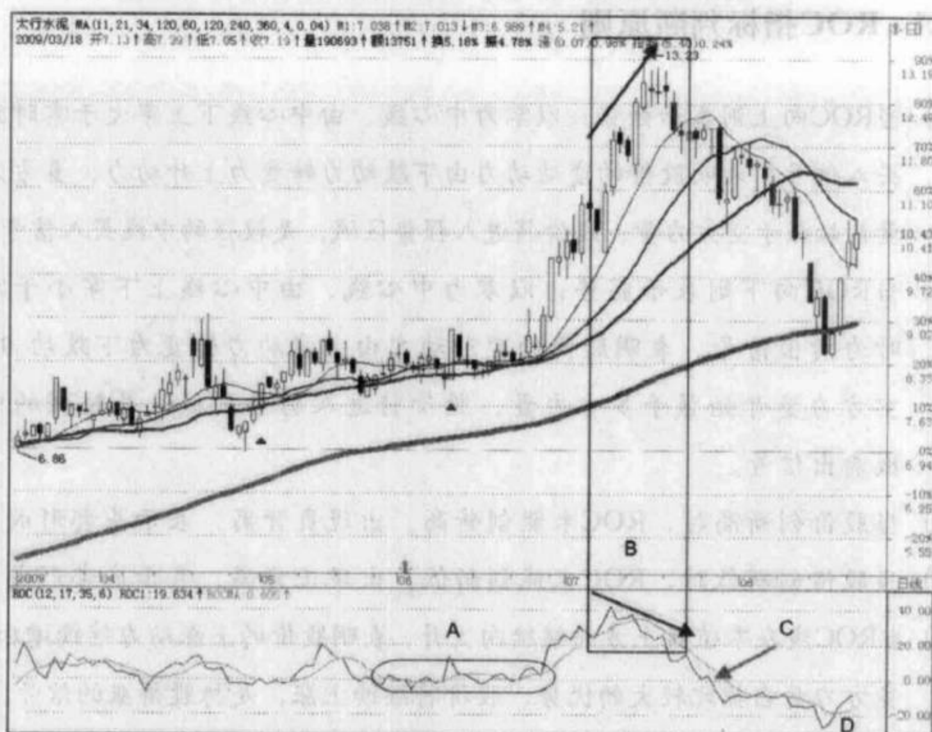


图 7-4

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

以600623双钱股份为例（见图7-5），2008年8月到2009年8月的ROC80%的波动值在-20至20之间波动，那么这就是第一超买超卖线。加1倍是-40至40，为第二超买超卖线，第三条超买超卖线再加1倍是-80至80。从图7-5中A区域可见ROC在0～20数值附近盘整了近两个月，但股价一直在上涨。后来在2009年8月14日ROC指标突破了20（第一超买线），在2009年8月20日ROC指标又破了40（第二超买线），见图7-5中B点。虽然股价从年初至此时上涨了近1倍。但从ROC的趋势看这只股票仍然是超级强势股。这点可以从图中C点以后大盘在下跌的过程中，该股却逆势上涨中看出。从8月20日到8月底为止该股又上涨了50%左右，股市中所谓强者恒强就说的是这种股票。后市应该持有该类股票至ROC指标折返为止。

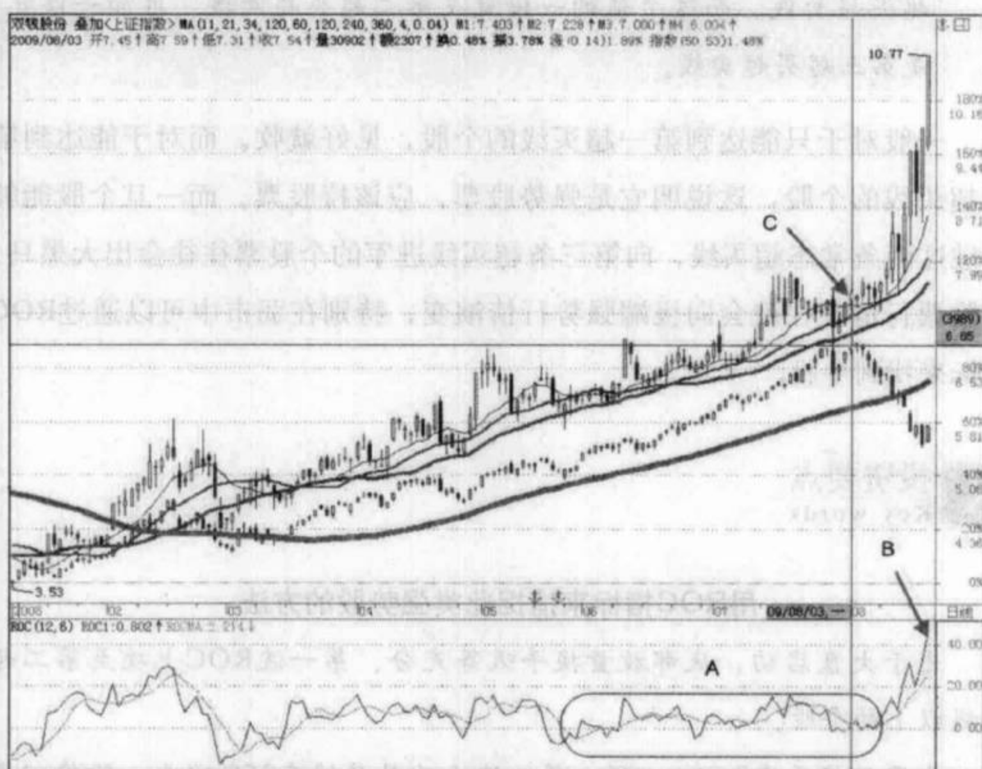


图 7-5

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

7.2.2 ROC指标的使用要点

(1) 当ROC曲线向上运行的角度大于45度时，如果ROC曲线在突破零值线后已经向上运行了很长一段时间，并且股价短期内涨幅过大时，说明多方力量消耗过大，股价将随时可能反转向下。此时，我们应该密切关注ROC曲线的走势，一旦ROC指标发出明显的卖出信号就应坚决清仓离场。

(2) ROC以零为中轴线，可以上升至正无限大，也可以下跌至负无限小。但在实际行情走势中，ROC线主要是围绕着零值线上下波动，因此，零值线是ROC指标的一条重要生命线，具有较强的参考作用。

(3) 超买超卖值的选择，因股本大小、主力的控盘能力而异。我们可以看看一年时间里ROC80%的波动范围是多少，这个值就是第一超买超卖线。而这个值的一倍就是第二超买超卖线，再加一倍就是第三超买超卖线。

一般对于只能达到第一超买线的个股，见好就收。而对于能达到第二超买线的个股，这说明它是强势股票，应该持股票。而一旦个股能够突破这两条常态超买线，向第三条超买线进军的个股票往往会出大黑马。个股票行情往往就会向极端强势行情演变，特别在弱市中可以通过ROC指标来找到牛股。

K 投资要点
Key words

用ROC指标来捕捉此类强势股的方法

先于大盘启动、底部放量换手吸筹充分、第一波ROC上攻至第二超买线以上的个股。

上涨日换手率3.5%～6%，第一波上攻月升幅在25%以上。股价回调

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

后，仍能总体保持45度以上的攻击性角度的个股。一旦ROC指标达到第二超买线，其未来走势往往十分强劲，投资者应当在短线回调时介入。

对于达到第三超买线的领涨股，一旦遇到主力的快速洗盘，投资者可果断介入。股价在洗盘后启动第二波升浪时，中线20日或40日均线系统率先多头排列的个股。对于这类有庄超跌股，第二波走势往往会呈现出连续上涨不停的超强趋势。

在选择买点上，我们应该选择上述股票在回调之际，将图形转到30分钟K线上，等待ROC回调到零轴附近上方企稳，这个点就是我们要捕捉的最佳买点。

7.3 BIAS指标分析

乖离率BIAS指标是依据葛南维移动均线八大法则而派生出来的技术分析指标，功能主要是通过计算股价与移动平均线出现的偏离程度，当价位距离移动平均线太远时，不论价位在移动平均线上方或下方，都有可能随时返回移动平均线，从而提供一个买进或卖出时机。这是价格围绕价值上下波动的理论。乖离率能精确地显示股价偏离移动平均线的程度，因此，利用乖离率数值大小能很准确地判断出股票价格波动的顶部与底部。乖离率是广大投资者十分欢迎的技术分析指标之一。由于移动平均线为一段时间中多头与空头力量的均衡区域，而乖离率表示的是价格和均衡区域间的差异和乖离程度。一般说来，距离越远，则表示多空反转的可能性越大。

乖离率有正负之分，当股价位于平均线之上，为正乖离率；当股价位于平均线之下，则为负乖离率；当股价与平均线相交时，乖离率为零。正的乖离率越大，表明短期内多头获利越多，那么获利回吐的可能性也就越大；负的乖离率的绝对值越大，则空头回补的可能性也就越大。因而随着

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

投资词典
Dictionary

乖离率BIAS指标 其是根据葛南维移动平均线八法则推演而来，其法则提到，当股价突然暴跌或是暴涨，距离移动平均线很远，乖离过大时，就是买进或卖出的时机。BIAS也是移动平均线的使用功能的具体量化表现，同时也是对移动平均线的不足之处起到弥补的作用。股市从大致的方面而言是始终在两个领域中循环反复往来的，这两个区域，一个是大多数人赚钱的时期，另一个是大多数人赔钱的时期。股市投资中最简明的策略就是：在大多数人赔钱的时候买入，在大多数人赚钱的时候卖出。而BIAS的设计正是建立在这种战略思想基础上的，它假设某一周期的移动平均线是该段时间内多空双方的盈亏平衡点，再以现价距离平衡点的远近判定目前处于哪个区域，然后根据偏离程度，做出买卖决定。其计算公式为：

BIAS=(当日指数或收盘价−N日平均指数或收盘价)÷N日平均指数或收盘价×100%

股价走势的变动，乖离率的高低有一定的预测功能。

N日BIAS的N值通常取6、12、34、72及以上，分别用以研判短期、中期、中长期以及长期的走势。

1. 乖离率BIAS指标判断原则（时间参数为12时）

(1) BIAS的值一般在−12～12之间变化。

(2) BIAS=0为中轴线，当BIAS>0时为强势，当BIAS<0时为弱势。

(3) BIAS运行在小于−12的区域为超卖区，BIAS运行在大于12的区域时为超买区。

(4) 当股价仍在连续创新低，但BIAS却在超卖区域止跌回升，这种正背离现象说明底部形成要转强势了。

(5) 当股价仍在继续上涨，但BIAS却在超买区里逐步下跌，这种负背离现象说明头部形成要转弱势了。

(6) 一般而言，当BIAS由过高位向下时为卖出信号，当BIAS由低位向上时为买入信号。

(7) 在中长期多方市场里，零轴是多方市场调整回档的支持线。BIAS在零轴附近掉头向上为买入信号。

(8) 在中长期空方市场里，零轴是空方市场调整反弹的压力线。BIAS在零轴附近掉头向下为卖出信号。

以600073上海梅林2008年8月到2009年8月的走势图为例（见图7-6），我们可以发现在2008年8月到2008年11月股票价格仍然继续下跌，但是该股的BIAS指标值却逐步上升，与股票价格构成了正背离，是一个转势信号。结果股价在2008年11月底以后就一路上涨（见图7-6中A区域）。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

而在2009年6月中到2009年8月初，BIAS指标与股票价格构成了负背离结构，这是一个由强转弱的信号（见图7-6中B区域）。在图7-6中我们可以看见当BIAS指标从超买区域下跌时，基本上都是价格的相对高位，而反之，当BIAS指标从超卖区域上升时，基本上都是价格的相对低位。这样在交易操作时，一般我们就应该不在超卖区域杀跌割肉，不在超买区域追涨加仓。

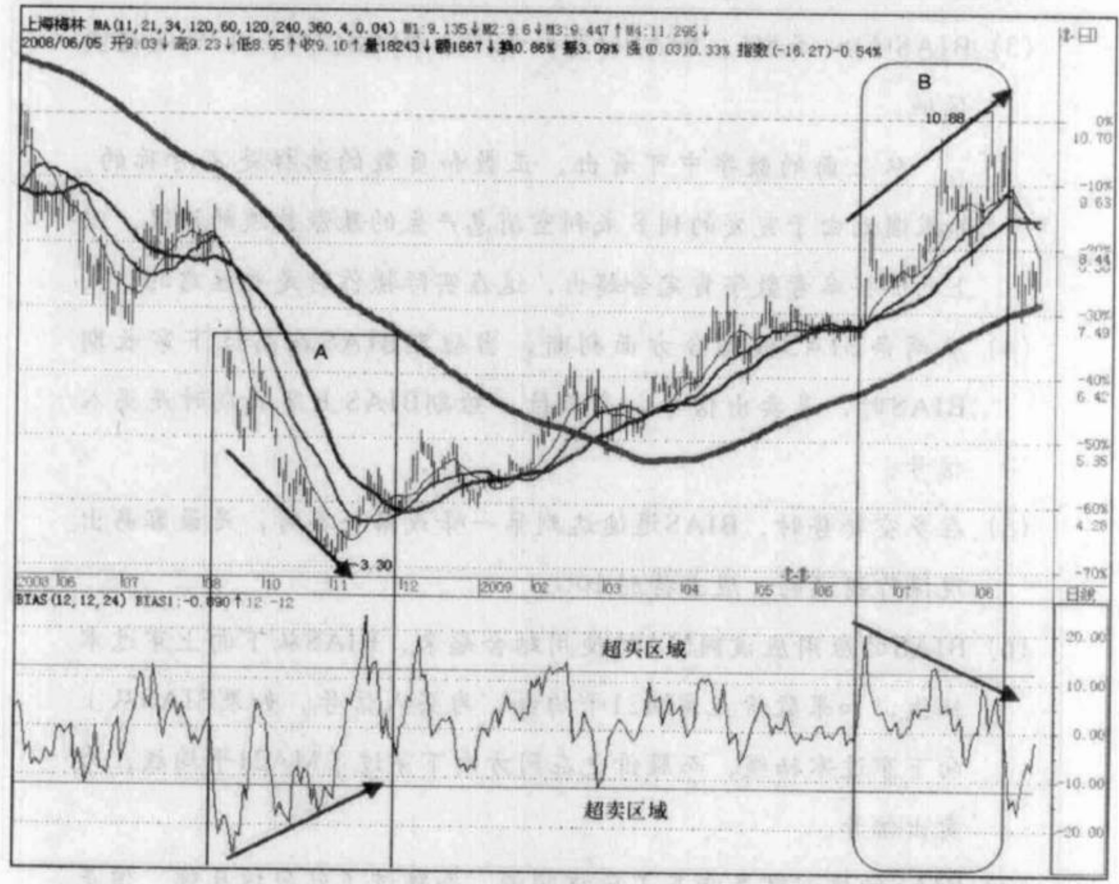


图 7-6

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

2. BIAS指标的使用要点

(1) 如何修改BIAS参数？一般说来，参数越大（越小），采取行动的超买超卖界线就越大（越小）。股票越活跃，选择的超买超卖界线也越大。

(2) BIAS(6)>6%、BIAS(12)>13%、BIAS (24)>18%是超买区域。

(3) BIAS(6)>-5.5%、BIAS(12)<-12%、BIAS(24)<-17%是超卖区域。

从上面的数字中可看出，正数和负数的选择是不对称的。如果遇到由于突发的利多或利空消息产生的暴涨暴跌的情况，以上的那些参考数字肯定会超出，这在实际操作时是要注意的。

(4) 从两条BIAS线结合方面判断，当短期BIAS在高位下穿长期BIAS时，是卖出信号，在低位，短期BIAS上穿长期时是买入信号。

(5) 在多空转势时，BIAS迅速达到第一峰或第一谷时，是最容易出现操作错误的，应当特别小心。

(6) BIAS的应用应该同MA的使用结合起来，BIAS从下向上穿过零轴线，如果股价上穿M21平均线，为买入信号。如果BIAS从上向下穿过零轴线，而股价也在同方向下穿过了MA21平均线，为卖出信号。

(7) BIAS的核心就是涨多了应该回调，而跌过了就应该反弹。但是这个超买超卖的数据仅仅是历史数据的参考。如果市场超强或超弱就可能使BIAS的值超出常态很多。这时候BIAS的波动曲线可能具有超级别的预测作用。如果正乖离率很大，那么后市可能会有超出市场预期的上涨。反之如果负乖离率很小，那么后市可能会有超出市场预期的下跌。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

以上证指数1999～2009年的10年走势图为例（见图7-7），这里面的BIAS采用的是周线指标，4周（线③）、12周（线②）。图中水平线①以上是12周BIAS的超买区域，而水平线④以下是12周BIAS的超卖区域。图7-7中水平线②以上是4周BIAS的超买区域，而水平线③以下是4周BIAS的超卖区域。图中A点BIAS12周线超出常态值200%。结果在调整半年以后BIAS12周线再一次超出常态值很多。两次BIAS的正超常值，以后指数连续上涨了两年。

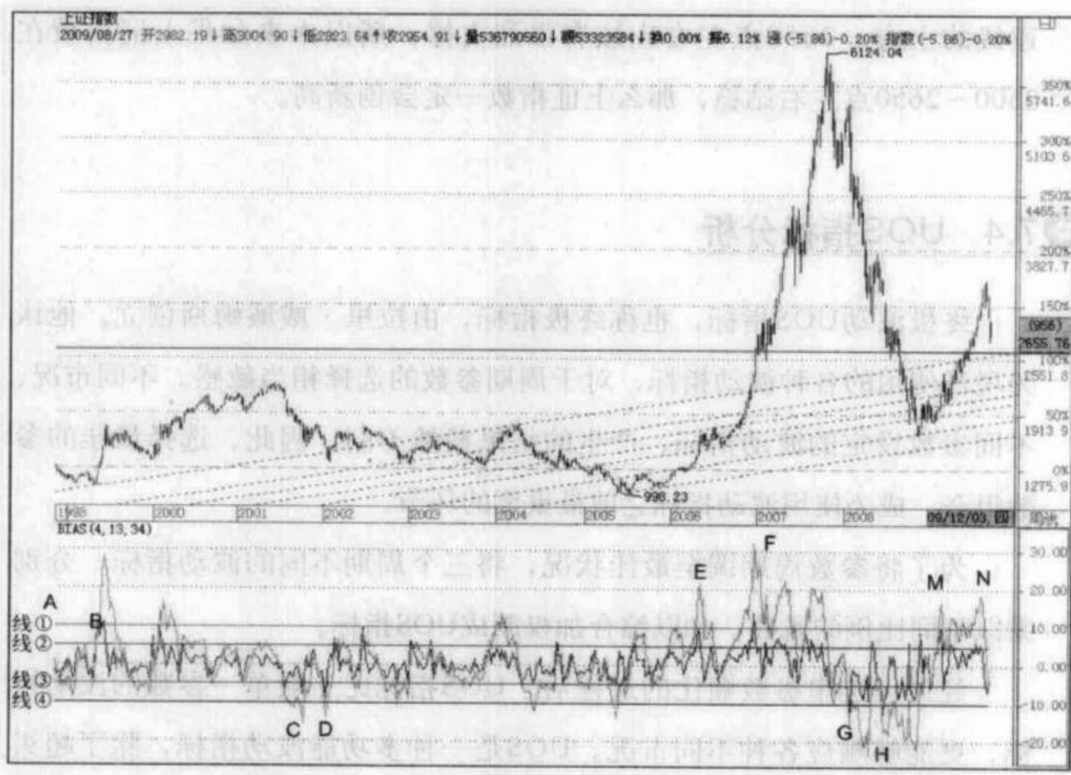


图 7-7

在图中C、D点则出现两次BIAS的负超常值，以后指数连续下跌了一年。到了2006年由于指数的大幅上涨，在图中E点BIAS的正超常值100%，在图中F点BIAS的正超常值200%，结果指数上涨到了不可思议的6000点。有暴涨就有暴跌，到了2008年下跌至4000～3000点左右

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

时也出现了两次BIAS在负超常值以下，结果指数下跌至1664点左右才止下跌。

BIAS值上涨或下跌至超常值的情况一旦出现，千万别认为就是头部或是底部了，而应该综合分析判断，在使用BIAS指标时，一定要到注意这一点。

图7-7中M、N两处都是BIAS值超出正的常规值。是否预示在未来指数仍然会创新高？从图7-7中看目前指数仍然在998点起来的原始上升通道线的上方，2650点左右应该有强烈支撑，所以未来如果上证指数在2500～2650点左右站稳，那么上证指数一定会创新高。

7.4 UOS指标分析

终极波动UOS指标，也称终极指标，由拉里·威廉姆斯创立。他认为现行使用的各种波动指标，对于周期参数的选择相当敏感。不同市况、不同参数设定的波动指标，产生的结果截然不同。因此，选择最佳的参数组合，成为使用波动指标之前最重要的环节。

为了将参数周期调至最佳状况，将三个周期不同的波动指标，分别乘以不同比例的常数，加以综合加权而成UOS指标。

经过一连串参数顺化的过程后，UOS指标比一般单一参数的波动指标，更能够顺应各种不同市况。UOS是一种多功能波动指标，除了超买超卖方面的作用之外，它还可以利用背离来进行趋势确认。下面结合图7-8和图7-9说明判断方法。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

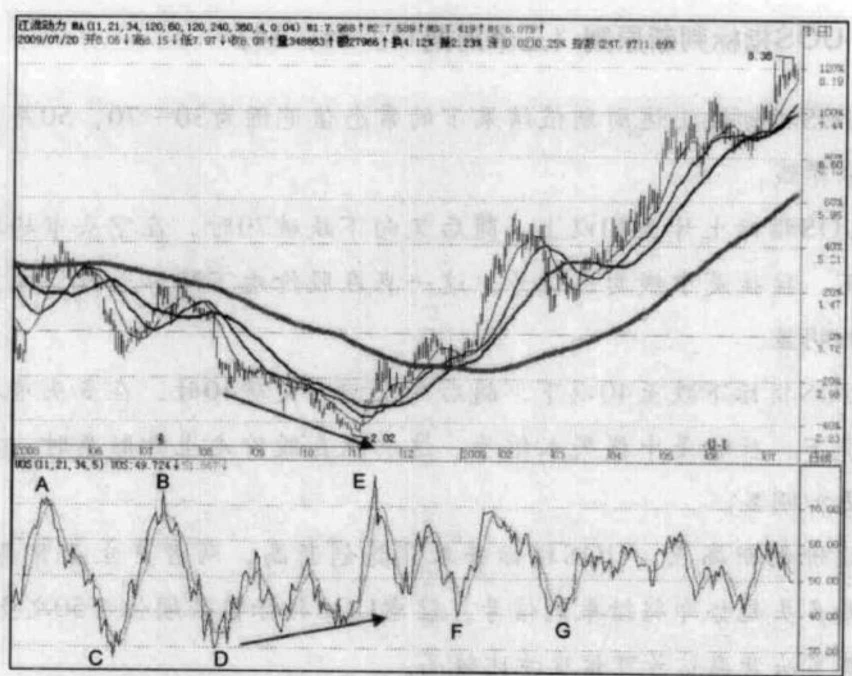


图 7-8

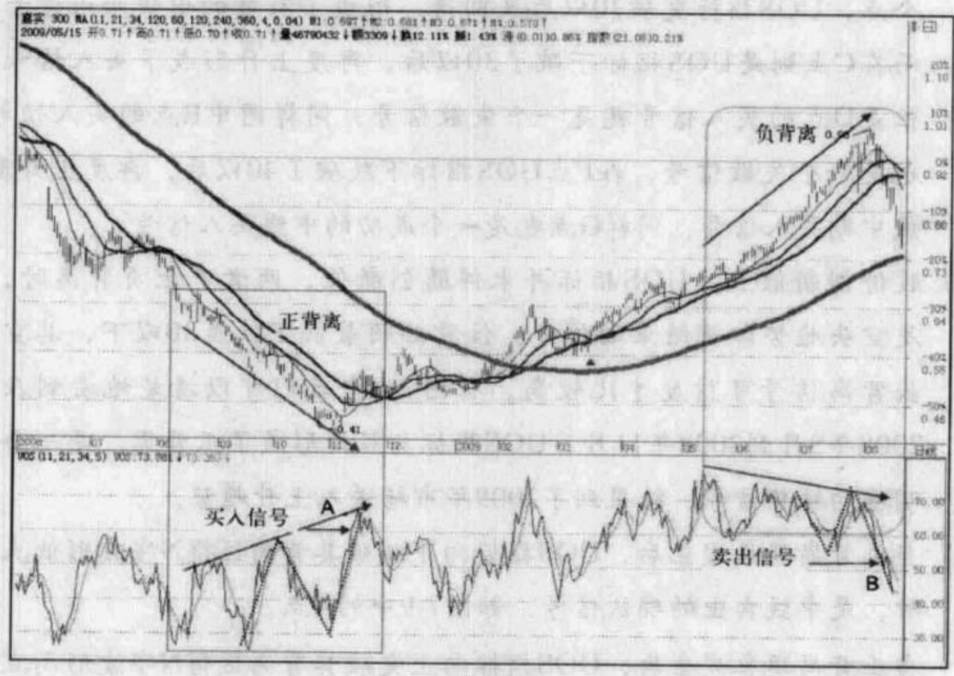


图 7-9

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

1. UOS指标判断原则（三个周期11、21、34）

(1) UOS指标在上述周期值结果下的常态值范围为30～70，50是多空分界线。

(2) UOS指标上升至70以上，随后又向下跌破70时，在空头市场环境下，往往是中线卖出信号。这一点在股价走下降形态时，效果更加明显。

(3) UOS指标下跌至40以下，随后向上回升突破40时，在多头市场环境下，往往是中线买入信号。这一点在股价走上升形态时，效果更加明显。

(4) 股价创新高点，UOS指标并未伴随创新高，两者产生正背离时，是多头趋势即将结束的信号。注意UOS指标值必须位于50之上时，其多头背离信号可信度才比较高。

如图7-8中000816江淮动力的走势图，从图中我们看见A、B两个点，UOS指标突破70以后又回落，形成了有效的中线卖出信号。而在C点则是UOS指标下破了30以后，再度上升形成了买入信号。但是D点的买入信号就是一个失败信号，同样图中E点的买入信号也是一个失败信号。在F点UOS指标下跌破了40以后，再度上升形成中期买入信号，同样G点也是一个成功的中线买入信号。

(5) 股价创新低点，UOS指标并未伴随创新低，两者产生负背离时，是空头趋势即将结束的信号。注意必须最低下跌至30以下，其空头背离信号可信度才比较高。从图7-8中我们可以清楚地看到在2008年8月到2008年11月，UOS指标与股价形成了正背离。是一个明确的转势信号。结果到了2009年市场进入上升趋势。

(6) 当负背离现象发生后，UOS指标向下跌破其背离区得N字波形低点时，是中线卖出的确认信号，如图7-9中的A点。

(7) 当正背离现象发生后，UOS指标向上突破其背离区得N字波形高点时，是中线买入的确认信号，如图7-9中的B点。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

2. 注意要点

(1) 以上各项数据会因个股不同而略有不同，请参考历史常态自行修正。

(2) UOS指标应用于热点板块中，效果比较明显。用于大盘股指数的效果要好于用于小盘股的效果。

(3) UOS指标在50以上，是多头市场，而UOS在50以下是空头市场。

终极指标最特殊的地方，在于它确认交易时机的功能。在股市技术分析中，能够利用背离信号，来判断趋势反转点的指标很多。但是，由于股价趋势刚刚进入转势区域时，一般不会加速上涨或下跌。很多时候，股价会以横向整理的方式，来酝酿头部或者底部形态，而这段酝酿时间的长短是投资者最不好把握的。如果发现背正离信号后，随即立刻买入股票，结果股价可能不涨反而继续下跌。如果发现负正离信号后，随即立刻卖出股票，结果股价可能不跌反而继续上涨。

我们可以从过去的历史图表中发现，很多技术指标的背离信号，事后证明可靠度都相当高。但是，实际按照信号买卖时，似乎没有这么轻松。所以背离信号对于投资者而言往往是美丽的故事片，要完成以后才可以看到。如果投资者可以掌握最佳的背离买卖时机，那么投资者就可以避免过早介入或过早退出市场。这是由于背离信号只是一种警告信号，表示投资者应该提高警觉。背离信号并不能够来充当交易信号，因为发生这种信号时，股价往往不一定会立即有所反映。

而UOS指标的出现，为投资者解决了这个问题。我们如果掌握上面UOS指标第5、第6条判断原则，就可以解决投资者过早买进股票或者过早卖出股票的问题。在UOS指标的背离信号中，增加了“突破”的确认信号。这一个突破信号，就是让你在股价的转弯过程中，选择最适当的时机进场。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht



第 8 章

Chapter8

价格与时间

避免过于频繁的交易，避免过于快速的进出。

——威廉·江恩

利用关键点位预测市场运动的时候，要记住，如果价格在超过或是跌破某个关键点位后，价格的运动不像它应该表现的那样，这就是一个必须密切关注的危险信号。

——杰西·利弗莫尔

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

我们经常听到或看到最佳买卖时机的说法，更有“在正确的时间里买入差的股票远好过在错误的时间买入好的股票”的说法，这说明价格与时间是有重要关系的。如果投资者机械采用“买入持有的策略”可能会遭受致命的打击。例如在2007年100元处买入中国船舶600150，并且采用“买入持有策略”，到了2008年该股曾下跌了近90%至30元，这可是业绩超好的股票，EPS为5.5元/股，结果呢？这是因为遇到了2008年的大熊市。所以选择买入时间，选择持有时间对于任何投资者都是很重要的。股市中赢家与输家的差别仅仅是赢家坚持获利的仓位，而输家却是紧紧抱住已经亏损的仓位，而有一点获利就会乐得要死，过早出局。

这就像养鱼一样，你不能天天把鱼从水中捞出来看看它长多大了，那样做无异于让鱼死得更快。投资获利也需要时间，请大家注意“持有时间越短，获利机会就越少”，这可是华尔街短线大师拉里·威廉姆斯（%R威廉指标的设计者）的名言。千万千万不要忘记这句至理名言，也就是你必须了解股市中的三要素：时间、价格、成交量的关系。

了解三者的关系是投资者必须掌握的技巧。时间代表着股价的波动周期，价格代表着市场对股票的认知程度，成交量代表着市场交易的活跃程度。

股市的规律就是波动，即涨多就会下跌，跌多了就会上涨。股市中的每一笔交易都是由时间、价格、成交量三者所构成。这三者的重要次序如下排列。

第一是时间。威廉指标的发明人拉里·威廉姆斯，总结自己几十年的投资经验时说过，“在股市中交易时间越短，赚的钱也就越少，利润是要靠时间来慢慢实现的”。这就是说明了时间在股市中的重要性，所谓涨久必跌，跌久必涨，说的都是与时间相关的事。

第二是价格。价格是交易双方认同交易的结果，是股市分析中十分重要的因素，一般认为价格的变化包容了一切信息，也就是说价格是骗不了人的，上涨与下跌都是实实在在的，由于价格变化是一个连续的过

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

程，所以价格与时间关系密切。时间周期越长，价格变化趋势越明朗，也越不容易改变。

第三是成交量。成交量的大小充分反映了市场交易双方对市场认识程度的偏离度。即成交量大就说明市场偏离度高，而成交量小，说明市场的偏离度低。而交易性机会就在市场偏离度大的时候发生。

价格与成交量关系参看本书第3章，本章主要解读价格与时间的关系。

8.1 价格与角度（时间）

所有的线图都是价格随时变动的记录，横轴代表时间，纵轴代表价格。整个技术分析学派都致力于研究时间，而价格曲线移动的角度就是时间的函数。我们可以利用角度线来判断未来股价可能的位置与方向。虽然作者认为江恩理念有些八卦，但是存在就是硬道理。更何况江恩角度线在投资市场中已经被广泛应用。

江恩有句名言："一旦你完全掌握角度线，你就能够解决任何问题，并决定任何股票的趋势。"这说明了江恩角度线的重要性。江恩创造性地将时间与价格同时引进技术分析中。他认为，市场的时间与价格存在着严谨的数学关系，它们相互作用，又相互制约。

我们先认识一下江恩是如何制作角度线的。首先是确定波动率，然后在坐标纸上绘制价格、角度线。由于江恩当时没有计算机辅助，所以图都是绘制在纸上的。角度线就是价格和时间的函数，因此价格刻度与时间刻度的比例十分重要。角度线按照特定的波动率运动，这样就可以预期将在什么时间会达到什么数值。这就说明了寻找适合的波动率十分重要，如果选择错误了，预测就会发生偏差。

角度线分有1×1、1×2、1×3、1×4、1×8、2×1、3×1、4×1、8×1，把这么多线组合起来就成了江恩角度线组。这些线又分为上下两

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

个方向。如图8-1中向上的为上升角度线，向下的为下降角度线。

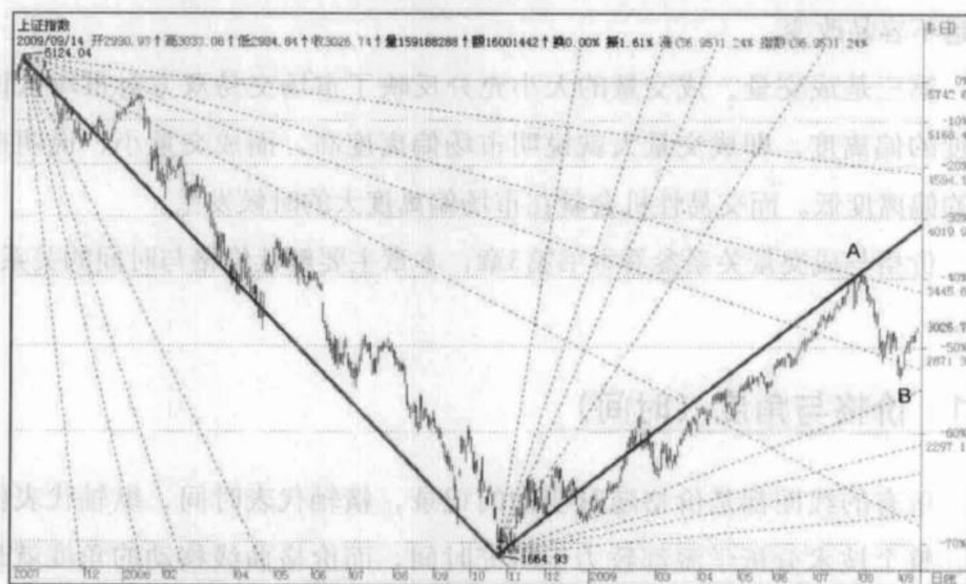


图 8-1

1×1表示一个单位时间对应一个单位价格，也就是说一个时间内价格上升一个价格单位。而2×1表示两个单位时间对应一个价格单位，也就是说两个时间内价格上升一个价格单位。因此角度线是为了预测价格波动率而生的。

江恩定义1×1角度线为市场的生死线，可见1×1角度线的重要性。如果指数沿着上升的1×1角度线并且在线附近运行，那么表示市场处于多头市场。如果指数在下降的1×1角度线附近运行，那么表示市场处于空头市场。如果是处在空头市场之中，如图8-1所示2008年的指数就是在1×1的下降线附近运行。

从图8-1中我们可见1×1为中心，上有四角度线，下有四角度线。当指数与这些角度线接近时，这些角度线都会形成支撑线或压力线。对于上升角度线而言，1×1角度线上方的四条角度线，越上面的线压力就越大。而1×1角度线下方的四条角度线，越下面的线支撑力就越强。对于下降角度线而言，1×1角度线上方的四条角度线，越上面的线压力就越

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

大。而1×1角度线下方的四条角度线，越下面的线支撑力就越强。

在实际运用中角度线最大的好处就是每一条线即是压力线又是支撑线。而股价在某一角度上缠绕的时间越长，那么此角度线就越发重要。

除了一般角度线的画法，市场上还有一种很有效果的方法，就是画江恩箱。选择一重要的高点或重要的低点同时画上下角度线，如图8-2所示。

为了判断2009年1月以后的趋势，我们把图8-2的江恩箱平移成图8-3。

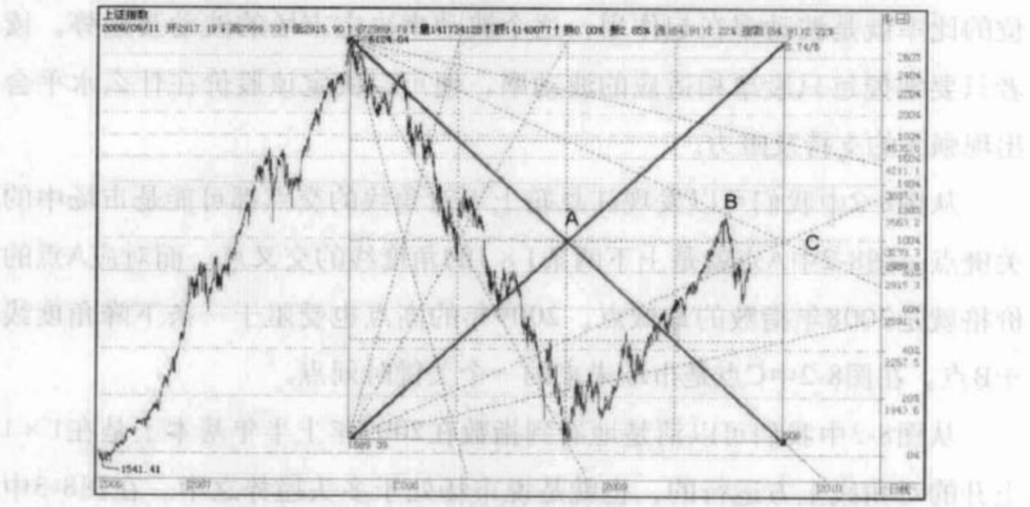


图 8-2

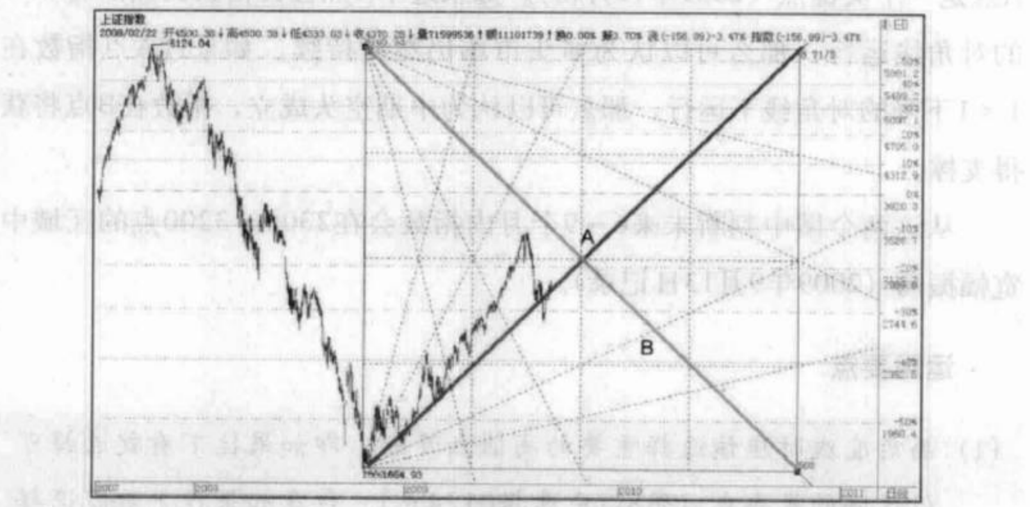


图 8-3

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

江恩认为市场的时间与价位存在着数学关系，在制作江恩箱时，最重要的是要准确地确认时间与价位的比例关系。一般而言角度线与几何角存在一定关系，但它们并不是完全相等的，只有在一个时间单位与一个价位单位相等的情况下，45度的几何角度才与1×1线相对应。由于每只股票都有各自的价格尺度，而且每只股票的价格尺度也可发生改变，因此几何角度与江恩角度线的关系也会随之发生变化。事实上时间与价位的比率就是波动率在起作用，这个波动率决定市场的波动及趋势。读者只要掌握每只股票相适应的波动率，便可以决定该股价在什么水平会出现强大的支持及阻力。

从图8-2中我们可以发现江恩箱上下对角线的交点都可能是市场中的关键点。图8-2中A点就是上下两条1×1的角度线的交叉点。而对应A点的价格就是2008年指数的最低点。2009年的高点也受阻于一条下降角度线于B点。在图8-2中C点是市场未来的一个关键时间点。

从图8-3中我们可以清楚地看到指数在2009年上半年基本上是在1×1上升的对角线上方运行的，也就是说市场处于多头趋势之中。在图8-3中A点是一个关键点（2009年11月初）。如果过了A点位置指数仍然沿着1×1的对角线运行，那么可以认为多头市场仍然将持续。如果过A点指数在1×1下降的对角线下运行，那么可以认为中期空头成立，指数在B点将获得支撑。

从这两个图中判断未来6~9个月内指数会在2300~3200点的区域中宽幅振荡（2009年9月13日记录）。

运用要点

（1）画角度线时应该选择重要的高低点开始，即如果往下看就选择可视区域的最高点（图8-1中选择6124点），但是如果往上看就选择可视区域的最低点（如图8-1中选择1664点）。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

(2) 在软件系统里选择坐标时，一定要选择对数坐标，不要选择普通坐标，否则预测精度大打折扣。

(3) 角度线最大的好处就是每一条线即是压力线又是支撑线，而股价在某一角度上缠绕的时间越长，那么此角度线就越发重要。

(4) 同样江恩箱中1×1对角线也是一条很重要的压力与支撑线。

(5) 价格与角度的关系实际上就是衡量股价波动率，角度越大表明波动率越大。

8.2 周期分析

时间周期的变化是影响市场波动最重要的因素，市场运动的最终线索就在其运行周期上，因为时间是价格的函数。然而目前为止还未能有一套系统的针对时间周期进行研究的技术指标。

常见的方法仍然是以经验为主的常识分析，下面就是一些统计规律。

(1) 计算周期应该从一个历史重要低点开始到另一个重要低点，这样才能构成一个完整的周期。这是因为按周期分析的经验，底部比头部可靠些，所以周期长度的度量都是从底部的最低点到头部的最高点进行的，原因大概是绝大多数周期的变异出现在头部上，也就是说头部的形成比较复杂，因而认为底部更可靠些。

从实际应用结果来看，在牛市中周期分析远比在熊市中表现优异。这是因为周期理论倾向于研究底部。另外在牛市中，底部比头部形成或驻留的时间相对较短，而在头部因常出现强势整理的态势，变得复杂起来，所以较难把握。在熊市中则相反，因为市态较弱，市场常以整理形态取代反弹，所以头部比底部形成时间要短，易于发现。在运用周期理论预测市场时，牛市中以底部量比较为准确，

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

而熊市中以头部来度量。

(2) 就一年而言，第1季度往往都会有一个一年中相对低点存在，而在第2季度又往往会有一个相对高点出现。

(3) 一周中周五往往下跌多于上涨，而周二又往往是上涨多于下跌。

(4) 一天中10：30左右往往会有当天的最高点形成，而在14：30左右又往往会有当天的最低点出现。

(5) 4周、7周、4天、7天都是一些重要的时间阀值，即当股价连续上升了4周后调整的机会增大，同样当股价连续下跌了4周后，上涨的机会增大。

(6) 当价格短时间上涨过快时，那么价格的持续上涨将结束。反过来如果短时间下跌过快，那么价格持续下跌的几率将减少。

(7) 上升过程中价格调整的时间越短，则上升趋势越能持续，而在下跌过程中，调整的时间越长，则形成反弹的可能性就越大。

(8) 在使用均线类指标时，时间周期的选择一定要大于股票自身的波动周期，这时均线指标才能有比较好的效果。

(9) 当股价比较长时间在一个价格区域波动时，这个价格区域会形成一个阻力位或支撑位。

(10) 支撑位与阻力位被下穿或突破的次数（时间）越多，下跌或突破的可能性也就越大。反之一旦有效跌破或突破，那么下跌或上涨的幅度都可能很大。

(11) 在一个周期中，波动峰顶右移，说明市场处于多头市场之中，因为上涨时间长于下跌时间；而当波峰左移时，说明市场处于空头市场之中，因为下跌时间多于上升时间。

在股市中存在一些特定时间的循环周期，利用时间循环周期的重要特性，投资者可以准确预测下一个反转点可能发生的位置，如中国股市每年的年底及来年的第一个月往往是股市的最低点出现频繁期。反之，每年的高点多出现在第2季度。我们把1996～2009年这13年的数据统计如表8-1所示。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

表 8-1

时间阶段	至第2季度涨幅（%）	最大涨幅（%）
1996年1月～1997年12月	44.33	121.55
1997年1月～1998年12月	63.19	63.19
1998年1月～1999年12月	17.77	17.77
1999年1月～2000年12月	51.67	51.67
2000年1月～2001年12月	41.76	55.09
2001年1月～2002年12月	8.15	8.15
2002年1月～2003年12月	5.27	5.27
2003年1月～2004年12月	20.17	20.17
2004年1月～2005年12月	18.76	18.76
2005年1月～2006年12月	4.09	4.09
2006年1月～2007年12月	50.36	130.43
2007年1月～2008年12月	4.49	4.49
2008年1月～2009年12月	65.21	90.17

从上面的统计数据发现，如果每年1月第1天买入，6月30日卖出，即第1季度持有到第2季度卖出，收益全部是正数。如果除掉2005年、2007年两个小于5%收益的年份，那么13年里11年是大于5%正收益，而且这样操作的平均收益是30%左右。

这点我们可以从图8-4中看到结果，图中除A、B两处外，只要在竖线处买入指数基金应该都是正收益。那么如果选择第2季度买第3季度卖的结果如何呢？

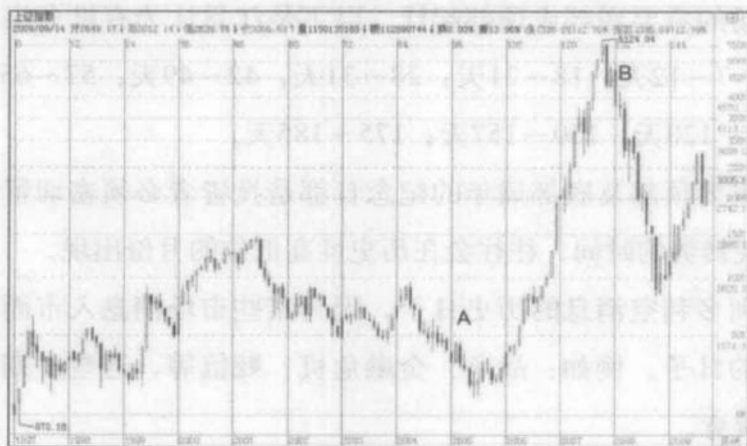


图 8-4

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

我们再选择6月30日买9月30日卖的条件，来看看13年的指数表现。从图8-5中看仅仅是A、B、C、D点才是正收益，可见选择时机的重要性。通过研究市场重要的顶部及底部出现的月份，投资者便可以知道市场的顶部及底部会常在哪个月出现。我们可以将趋势所运行的时间与统计的月份做一比较，市场顶部及底部的时间便容易掌握得到。从上面两张图中我们得出了结果，就是在第1季度买股票比在第2季度买股票赚钱机会大很多。



图 8-5

运用要点

由市场的重要底部或顶部起计，以下是江恩认为有机会出现转势的关键天数：7～12天；18～21天；28～31天；42～49天；57～65天；85～92天；112～120天；150～157天；175～185天。

市场重要顶部及底部周年的纪念日都是投资者必须密切留意的。因为市场出现转势的时间，往往会在历史性高低位的月份出现。

重大利多利空消息的历史日子，因为某些市场消息入市而引致市场大幅波动的日子。例如：战争、金融危机、贬值等，这些日期的周年日都要特别留意。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

8.3 压力与支撑

在对股票分析时，人们通常会提到支撑位与压力位。很多对技术分析不了解的投资者很难理解什么是支撑位？什么是压力位？这样投资者在操作中不免有了盲目性。往往在股价有支撑的时候却低卖了股票，而在出现压力时仍然追涨买入股票。

1. 支撑线

当股价达到某一水平位置时，似乎产生了一条对股价起到支撑作用，并且影响股价继续下跌的趋势线，一般称之为支撑线，如图8-6所示。我们参考图8-6时，可以看到最低价位在该线附近较小的区间内多次遇线不过，可视该线为支撑线。即每当股价跌至支撑线附近的位置时就会产生回升反弹。因前阶段在某一个价位区间进行大量的成交换手，所以此位置成了很多股民持仓的成本价位。因此，当股价的上涨转为向下跌落时，到此支撑线位附近，做空者的筹码基本上已清光，手中没有了抛盘打压股价的筹码，随着供应慢慢减少，而做多者在此位置进行逢低吸纳，形成大量的需求。受供小于求的影响，股价自然进行向上反弹，形成了支撑。而且如果行情多次在此线回头，不仅可以确认支撑的有效性，也可以给此位置做多者增强抄底的信心。

2. 压力线

当股价达到某一水平位置时，似乎产生了一条对股价起到压制作用，影响股价继续上涨的趋势线，一般称之为压力线。

我们参看图8-6时，可以看到最高价位遇到该线附近多次出现回落，所以可称该线为压力线。即当股价涨至附近的位置时会受压回落向下。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht



图 8-6

压力与支撑实际是受供求关系的影响。当股价上涨过程中，卖盘供应大于买盘的需求，从而影响了股价的继续上行，形成压力。而下跌过程中，恰恰相反，正是买盘的需求强于卖盘，而使股价形成向上的支撑推动力。因受短线获利回吐的影响，或是前期套牢盘急于解套的压力，当股价上行至某一个价位时候，就产生大量的抛盘压力，因抛盘明显大于买盘，形成供大于求的事实，造成股价受压回落。如果多次在此位置附近受压回落，此位置将形成有效的压力位，随后每逢到此位置附近都将会有大量的做多者翻空加入抛盘阵营。

3. 支撑线与压力线的画法

将股票前期走势的相对低点连成一条直线即得到支撑线。

将股票前期走势的相对高点连成一条直线即得到压力线。

压力位与支撑位可以转换，在压力位附近，如果有利好消息在此时出台助阵，或是有主力资金进场参与等因素的刺激，在进行充分换手突破后，压力位将自动转换为上涨之后一个新台阶的下跌支撑位。反之，如果支撑位受消息或主力打压等因素刺激，形成有效跌破支撑后，将会顺势寻找下

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

一个支撑位。而此支撑位附近因做多者有大量的买盘介入，自然会形成跌破后支撑位的套牢压力，从而转换为下一轮反弹上涨的压力位。

压力位与支撑位都是技术中比较重要的分析依据，压力的有效冲破往往是一个新上涨阶段的开始，支撑的有效跌破也是一个新下跌阶段的开始。压力与支撑是股价振荡上升或是振荡下跌过程中箱体波动的顶与底，如果进行认真观察分析，可以较好的把握每一次的买入和卖出时机，使股票的操作更有目的性。

为了方便进行支撑与压力位的分析与预测。可以采用分析软件中的多通道线。由于该线采用黄金分割原理进行线间距划分，所以在实战分析中十分有效。此线的画法线选择A、B两点来画基准线，然后再在图的左边找一个第三点就画出了图8-7的样子，也就是画图时B点应该在最右边。2008年的高点在通道线里，2009年的高点也是遇了通道线就回落。这些通道线有时是压力线，有时是支撑线。一条支撑线如果被跌破，那么这个支撑线将成为压力线；同理，一条压力线被突破，这个压力线将成为支撑线。这说明支撑线和压力线的地位不是一成不变的，而是可以改变的，条件是它被有效的股价变动突破。



图 8-7

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

4. 运用要点

(1) 股价在支撑线或压力线附近待的时间越长，说明这个支撑或压力就越强。

(2) 股价突破压力线时成交量应该放大，而在股价跌破支撑区域时无须成交量配合。

8.4 波段目标计算

所谓波段操作就是低买高卖的差价操作，而准确的计算波段幅值就是波段操作的精华。这样才可能使得投资者尽量在波谷区域介入，在波峰区域卖出。投资者如果能相对准确地掌握波段幅度的计算，不管市场熊与牛，都可能会盈利。

1. 黄金分割线

0.618是黄金分割率的一个数学表达式，人们发现黄金分割率不但存在于美学和建筑学之中，还存在于股市之中，特别是预测大盘走势的未来点位时十分有效。当大盘指数上涨的幅度达到前波段跌幅的0.382或0.618倍数时，都会遇到比较大的压力。指数随时会下跌，而当指数下跌的幅度达到前波段涨幅的0.382或0.618倍数附近时，又会产生较大的支撑，指数随时会止跌上涨。但是反弹行情与回档行情都应该取前一波的涨跌幅度作为计算基值。

(1) 反弹行情时目标位计算方法。

本波段反弹高点压力位=C1，本波段反弹低点压力位=C2，前波段最高点=A1，本波段反弹起点=B1，则：

C1=B1+（A1−B1）×0.618

C2=B1+（A1−B1）×0.382

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

例如指数在下跌至1664.93以后开始反弹，计算反弹高度。前波段最高点A1=2297，本波段反弹起点B1=1664.93，则C1=1664.93+（2297−1664.93）×0.618=2055，实际反弹高点2090，误差1.67%，见图8-8中A点。

（2）调整回档行情时目标位计算方法。

本波段回档高点支撑位=C1，本波段回档低点支撑位=C2，前波段最低点=A1，本波段回档起点=B1，则：

C1=B1−（B1−A1）×0.382

C2=B1−（B1−A1）×0.618

例如指数在上涨至3478点以后开始调整，计算回档的支撑点。前波段最低点A1=2071，本波段回档起点B1=3471，则C1=3471−（3471−2071）×0.618=2605，实际支撑点=2683，误差2.9%，见图8-8中B点。

（3）多头行情可能的压力位，以1700为计算基础价位。

1700×1.382=2349，1700×1.618=2750，1700×2=3400。

（4）空头行情可能的支撑位，以6092为计算基础价位。

6092×0.618=3764，6092×0.5=3046，6092×0.382=2327。

测量波段幅度时，最关键是选择股价计算的起点。在下面股票的例子中选择了周线的中值线28.5元作为计算起点而不是采用最高点或者最低点。因为选择周线的中值线作为中长期波段计算的起点比较科学，这样计算误差与实际价格相比要小一些。

本波段反弹高点压力位=C1，本波段反弹低点压力位=C2，前波段最高点=A1，本波段反弹起点=B1，则

C1=B1+（A1−B1）×0.618

C2=B1+（A1−B1）×0.382

例如股价在下跌至6.98元以后开始反弹，计算反弹高度。前波段最高点A1=66.32，本波段反弹起点B1=6.98，则C1=6.98+（66.32−6.98）×0.618=2055，实际反弹高点2090，误差1.67%，见图8-8中的A点。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht



图 8-8

投资者要注意预测压力位与预测支撑位是不同的，关键是选择起点不一样。如果想预测压力位那么应该选择重要的低点作为计算起点，而计算支撑位时要选择重要的高点作为计算起点，这样才能比较准确地预测。

2. 神奇数字

大自然是很奇妙的，除了黄金分割的数字0.618以外，还有0.625这神奇的数字。用这个数作为基数+1以后，可以变化成一组大于1的序列：1.129、1.247、1.375、1.5、1.625、2.375、2.625……还可以生成一组小于1的序列：0.870 9、0.725 2、0.625、0.5、0.375……前面我们说过上涨与下跌的波段计算是不同的，下面我们分上涨与下跌两个不同的方向来计算波段幅值。

（1）上涨波幅值计算。

从一个明显的波段低点的中值线计算未来可能到的价格点。这一组价格都是未来可能到达的价格，如果股票波动到了这些价格时，投资者

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

要观望一下，如果阻力太大，持股的要减磅，而空仓的投资者更要耐心等待入市机会。

以外运发展（600270）2005～2008年的走势为例（见图8-9），以2005年6月3日3.8元中价线为起点。图8-9中有色的水平线就都是压力位。由于0.625的倍数是重要压力位，所以采用水平线标识。

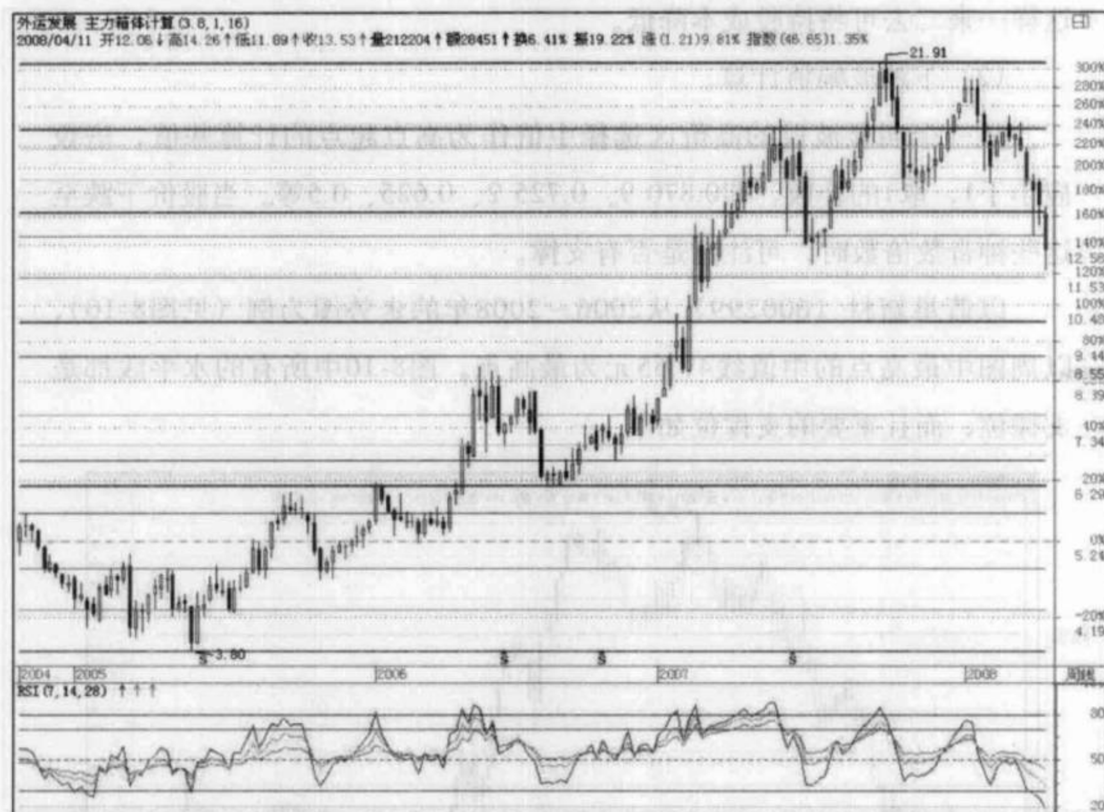


图 8-9

第一压力区在3.8×1.625 =6.18元左右，图8-9中第一条水平线。

第二压力区在3.8×2.625 =9.98元左右，图8-9中第二条水平线。

第三压力区在3.8×3.625 =13.78元左右。第四压力区在3.8×4.625=17.58元左右。第五压力区在3.8×5.625=21.375元左右。而实际的股价走势最后在2007年9月底摸高21.91元就见顶。与预测的价格仅差0.5元左右。从图中我们看到股价在遇到神奇数倍率的价位时，容易发生高

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

位震荡盘整，这说明神奇数字倍率乘股价所形成的关卡十分有效，一旦股价上涨至这些关卡附近时，就可能停滞不前甚至回落。例如股价在第一条水平线冲了四次才冲过去。

所以投资者在实际交易时，可在相对低价区买入，当股价上涨至关卡区域滞涨时卖出一部分，到了股价调整至支撑位结束时再重新买回，这样一来二去可将持股成本降低。

(2) 下跌波幅值计算。

从一个明显波段的高价区选择中值作为高点起点的计算基值，倍数应小于1，取1的补数，即0.870 9、0.725 2、0.625、0.5等。当股价下跌至这些神奇数倍数时，可注意是否有支撑。

以蓝星新材（600299）从2006～2008年的走势图为例（见图8-10），以周图中最高点的中值线47.65元为最高点。图8-10中所有的水平线都是支撑位，而且重要的支撑位如下。

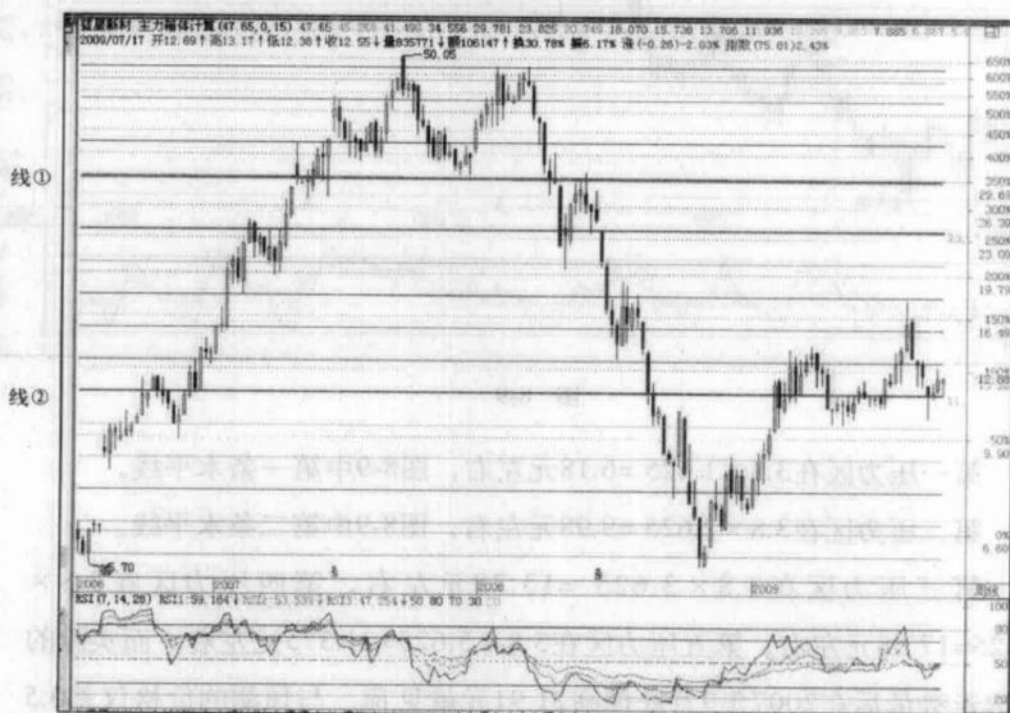


图 8-10

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

第一支撑为47.65元×0.625=29.78元。

第二支撑为29.78元×0.625=18.65元。

从图8-10中可见股价从最高点50.05元下跌至5.8元后止跌反弹，这个价位与预测的最低支撑位5.70元很接近。

根据技术分析的压力与阻力理论，股价在上升时，当上涨至前面波段的最高点附近，将会遇到较大的压力，从而形成起跌点。而当股价在下跌时，当下跌至前面波段的最低点附近，将遇到较大的支撑，从而形成起涨点。利用神奇数字上升时预测未来高点，而下跌时，预测未来低点是十分有效的方法。

3. 运用要点

计算未来目标位的关键是计算基本价格点的选择。另外不同的行情环境要选择不同的计算方法。

在使用周线时可以采用最低点周K线的中心值。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht



第9章

Chapter9

赢家的策略

记住这一点：在你什么都不做的时候，那些觉得自己每天都必须买进卖出的投机者们正在为你的下一次投机打基础，你会从他们的错误中找到赢利的机会。

——杰西·利弗莫尔

买其所值，卖其疯狂。

——吉姆·罗杰斯

赢家必须有选择性地下注，这个道理显而易见。

——查理·芒格

如果投机者一半的时间是正确的，他很幸运。假如一个人意识到他所犯的错误，并且立即放弃亏损，那么，他在10次中做对了三四次，就可以为他带来财富。

——伯纳德·巴鲁克

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

股市是一个输家的市场，因此在输家市场首先是学会如何不输钱、少输钱，才可能赚并且赚大钱。可是大多数投资者往往一门心思想着如何赚大钱，很少考虑风险来了怎么办，结果往往被深套股市。

所谓“策略”就是最重要的事，在本章里将讨论一些重要的投资原则与策略。在这之前我们应该了解何谓策略，何谓原则，谁重谁轻。

投资原则：不能违背的，需要坚决执行的信条。

投资策略：不同时期为达到目标设定的大的方针与战略。

投资风格：个人喜好的投资习惯。

投资技巧：具体操作时的战术。

在股票市场中犯错误少的人才可能赚到钱。犯了错并且能够快速改正的人才可能获得超额收益。在输家市场里要想成为赢家，就需要采用赢家的策略。什么是赢家的策略呢？第一步是学习如何少亏钱，第二步是尽量不亏钱，第三步才是如何保持盈利，第四步是通过资金管理来提高赚钱的能力。

由于股票投资属于一种输家游戏，多数人注定属于失败者，从相反的角度说，少数成功者获取的利润往往会非常高。因此资金的管理是最重要的原则。即使你对技术分析有深入的研究与了解，如不严格遵守资金管理的纪律，也可能会因一次意外造成致命亏损。人性天生的弱点会不自觉地影响正确的操作，一次大亏，足以输掉前面99次的利润，所以严格遵守纪律便成为确保投资者在风险市场中生存的唯一法则。投机市场是一个高风险的市场，资金管理最重要。资金管理是一个系统工程，包含了所有分析方法和交易方法的内容，并在此基础上分析如何正确合理安排使用资金的过程。资金管理好的话，即使分析和交易都发生严重错误也不会出现太大风险；反过来如果资金管理得不好，即使分析得再准确、成交价位再好，终究会有一次大的亏损将以前所有的利润全部回吐。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

亏损是投资这个游戏的一部分，如果把投资视同为一桩生意，那么生意就会是有赔有赚，没有什么生意会总是赚钱而没有亏损。一名成功的商人知道，成功的关键只是赚钱的次数多过亏损的次数。这条法则同样适用于股票交易。接受你的交易小的亏损，赚取大的利润就是赢家策略的核心，如果你在股市妄想买在底部卖在头部，希望自己把交易做得完美无缺，一点亏损也不肯承担，那么其结果一定是相反的。如果在任何交易中都不肯承担小额损失的话，肯定你会以赔钱而告终。

在股市里，承担小额损失实际上意味着你成功了一半，注意这里说的是“小额”。而止损是在损失发生时将它们限制在最少的一剂良方，只有这样才能保证它们不至于变成无法弥补的重大损失。承受小损失、赚取大利润是唯一的成功交易原则。成功的交易人必须学会这个方法。

9.1 股市第一原则：快速止损

止损是股市中的第一投资原则，“套牢”一词可能是股市中最常用的词汇。“被套”往往也是广大股民进入股市的第一个“回报”。实际上“被套”是股市中的必然过程，要想在股市中获利，首先要学会“被套”。但是“套牢”则是由于股民购买时无计划、持股时无原则、不能及时止损造成的较长时间的“被套”。

股神巴菲特说，“投资的第一条准则是永远不要亏损。第二条准则是永远不要忘记第一条”。

大投资家索罗斯说，“人们认为我不会出错，这完全是一种误解。坦率地说，对任何事情，我和其他人犯同样多的错误。不过，我的超人之处在于我能认识自己的错误。这便是成功的秘密。”

投机大师伯纳德·巴鲁克说，“如果投机者一半的时间是正确的，他很幸运。假如一个人意识到他所犯的错误，并且立即放弃亏损，那么，

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

他在10次中做对了三四次，就可以为他带来财富。”

从上面大师的投资寄语中可见“止损”的重要性。威廉·欧奈尔也强烈认为：“在股票市场上发大财的秘诀并非在任何时候都正确，而是在错误的时候能够让损失金额降低到最低水平”。即当你认识到可能在犯错误时，应该毫不犹豫地停止犯错。许多投资者过分关心如何正确买入股票，却很少关心如何正确卖出股票。

散户犯的最大错误就是非常注意价格，而不是价值。你手中套牢的股票无异于上市公司的不良资产。一定要想方设法处理掉，切不可梦想坐等解套。如某股民在2000年3月在40元左右处买入中关村，当时上证指数是1700点左右，而到了2007年10月时上证指数已经是6200点了，然而此时股价与2000年3月比较（含除权）仍然亏损。到了2009年11月20日9年过去了这个股民的投资资本账面损失仍然高达80%（包含除权在内），由此可见不能及时处理“被套”资产而变成“牢套”后的恶果是多么惨。

投资者应该注意到一旦严重亏损，那么回本的时间是很漫长的。以下是以10万元的资金为例的一张亏损风险关系表（见表9-1）。

表 9-1

损失百分比（%）	剩余本金（万元）	需追回本金（万元）	扳本所需获利百分比（%）
10	9	1	11
20	8	2	25
30	7	3	43
40	6	4	67
50	5	5	100
60	4	6	150
70	3	7	340
80	2	8	500

从表9-1中我们可以发现，如果一个投资者被严重套牢，如果亏损50%，需要赚100%才能够平本，而当账面亏损达到70%以上时，扳本的回报率需要340%，也就是回本的可能性将越来越小。这个结果告诉我们

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

资金管理中止损是第一位的。下面我们介绍几种常用的止损方法。

1. 定额止损法

这是最简单的止损方法，它是指将亏损额设置为一个固定的比例，一旦亏损大于该比例就及时平仓。它一般适用于两类投资者：一是刚入市的投资者；二是风险较大市场（如期货市场）中的投资者。定额止损的强制作用比较明显，投资者无需过分依赖对行情的判断。止损比例的设定是定额止损的关键。定额止损的比例由两个因素构成：一是投资者能够承受的最大亏损是多少。这一比例因投资者心态、经济承受能力等不同而不同。二是投资者的盈利预期。一般可以按每个品种的持仓市值比例来设计。例如持股100万元市值，设7%的止损比例，当市值下跌破93万元时就进行止损操作。

股价是随机波动的，在没有外界因素影响时，市场交易群体行为导致价格的无序波动。定额止损比例的设定是个比较艺术性的问题，不同的市场环境下止损比例不一样。牛市环境里应该设大一点（例如10%～15%），因为市场的趋势向上。设大一点投资者可以避免被无谓的随机波动三震出局。而在熊市环境里就应该设小点（例如3%～5%）。因为市场的趋势向下，能够下跌3%就可以下跌30%，早卖早止血。

投资者需要在这两组数据里寻找一个平衡点。这是一个动态的过程，投资者应根据经验来设定这个比例。一旦止损比例设定，投资者在投资时一定将止损操作好，即一旦止损条件满足就一定要坚决止损。止损操作可以按照投入资金金额计算亏损度，如果投入的资金总额亏损达到X%（止损度），就需要强制止损。

2. 技术止损法

较为复杂一些的操作是技术止损法。它是将止损设置与技术分析相结合，剔除市场的随机波动之后，在关键的技术位设定止损单，从而避

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

免亏损的进一步扩大。这一方法要求投资者有较强的技术分析能力和自制力。技术止损法相比定额止损法对投资者的要求更高一些，很难找到一个固定的模式。一般而言，运用技术止损法，无非就是以小亏赌大胜。

例如，在上升通道的下轨买入后，等待上升趋势结束再平仓，并将止损位设在相对可靠的上轨线附近。当价格突破上轨以后又跌回上轨线里止损。

就沪市而言，大盘指数上行时，4周均线可维持短线趋势，8～13周均线将维持中长线的趋势。一旦上升行情开始后，可在股价站稳4周均线处买入而将止损设在股价破13周线附近，既可享受阶段上升行情所带来的大部分利润，又可在大的头部形成时及时脱身，确保锁住利润。

在图9-1中，AE区域是一个上升趋势区域，而FH区域是一个下降区域。在上升趋势区域里股价在B、D两点破了13周均线触发了技术止损操作。由于是在上升趋势里所以止损以后不久股价又突破4周均线形成买入信号。如果你严格按原则操作到了F点再度止损出局，一样可以保住胜利成果。

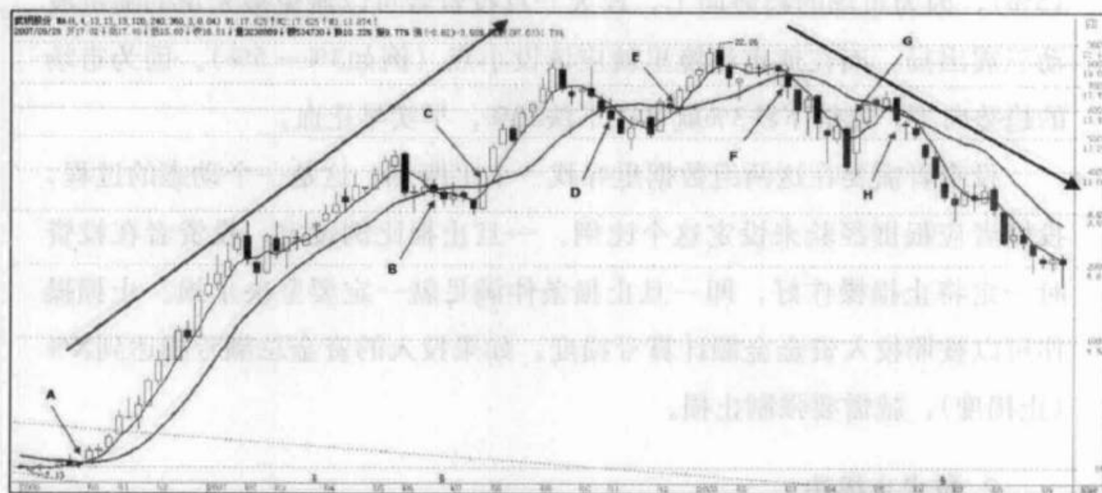


图 9-1

而在下降趋势区域里G点的买入信号就获利不多，如果在F点不能够

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

严格止损出局，那么亏损将是很严重。

注意如果市场进入盘整阶段（盘局）后，这时利用平均线的止亏操作可能会出现来回拉锯状态。应以静制动不要频繁操作。这是相对单边市而言的。盘局初期，市场人心不稳，震荡较大，交易者可以大胆介入。盘局后期则应将止损范围适当缩小，提高保险系数，或者可采用技术指标止损，即股价破8周线或者13周线就卖出（清仓）出局。

3. 无条件止损法

不计成本、夺路而逃的止损称为无条件止损。当市场的基本面发生了根本性转折时，投资者应摒弃任何幻想，不计成本地杀出，以求保存实力，择机再战。基本面的根本变化往往是难以扭转的。基本面恶化时，投资者应当机立断，砍仓出局。

综上所述，止损是控制风险的必要手段，如何用好止损工具，投资者应各有风格。在交易中，投资者对市场的总体位置、趋势的把握是十分重要的。在高价位区域多用止损，在低价区域少用或不用，在中价区域应视市场运动趋势而定。顺势而为，用好止损位是投资者获胜的不二法门。

投资股市判断失误是很正常的事，投资市场不怕犯错，只怕明知错了不改。被套以后幻想股价回升，结果往往是越套越深，账面亏损越来越严重。如果你手中有两只股票一只赚钱，一只亏钱。大盘调整，你卖哪个呢？卖赚钱股票的读者一定比卖亏钱股票的读者多很多。

但是如果一位老板开了两家商店，一家店的地段不好所以生意很差。另外一家在旺市，生意好得不得了。该老板一定是卖掉亏损的生意差的商店，而留下生意好的商店。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

K 投资要点
Key words

要在交易中加强自己承担小额损失的纪律性，最好的办法是在每一笔交易中都使用保护性的止损单。如果在建仓之前你就给自己确定了一个可以接受的损失范围并将它并入交易计划的话，你就会在建仓后立即设立止损价位，而绝不给自己事后再悔恨的机会。

总之，投资者一旦高位被套牢，应积极寻求解套，才是唯一的出路。在股市中获胜的一个秘诀是：把可能带来的损失降到最低程度。也就是一旦当你意识到自己的错误时，应毫不犹豫地斩仓出局，及时止损。

止损是股市投资中最重要的事情，是比选股及会使用技术指标重要10倍的事情。

要克服急于赚回本的心态，当连续犯错以后，应该冷静下来，休息休息，找出亏损的原因。

9.2 解套策略与技巧

在股市中不少投资者有被“套牢”的经历。其实，套牢并不可怕，关键是要懂得怎样“解套”，并从中吸取经验教训，减少今后操作上的失误。解套策略可分为主动性解套和被动性解套两种。

所谓主动性解套策略就是割肉止损，换股操作，高买低卖，摊平操作等。而被动性解套策略就是死猪不怕开水烫，坐等被套的股票自己涨起来。

每一种解套策略都有各自不同的特点，适用的时机也各不相同，投资者需要在股市运行的不同阶段中，采用不同的解套策略，才能达到理想的解套效果。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

9.2.1 常用解套操作策略

1. 快刀斩乱麻

即将所持股票全盘卖出，以免股价继续下跌而遭受更大损失。这种解套策略适用于熊市初期，因为这时股指处于高位，后市的调整时间会很长，调整幅度会很深，投资者此时果断止损，可以有效规避熊市中巨大的投资风险。由于大盘变坏，所以任何股票都会下跌，这时应回避风头。如果投资者持有的套牢股票质地不佳、公司的经营状况及业绩均不理想，就应当机立断、割肉斩仓，以求减少损失，防止损失的进一步扩大。

股票价格是其价值在市场的内在反映，是投资者对其价值的未来预期。公司的基本面状况出现恶化，其股价下跌是早晚的事，市场疯狂炒作ST股、垃圾股，虽然其中不乏部分公司通过兼并、收购等资产重组而使基本面发生重大改变，从而演绎“乌鸡变凤凰”的故事，但大多数个股的炒作只不过是主力操纵的过度投机行为，其价格已严重背离其价值。因此持有这类股票一旦被套，长痛不如短痛，早点抛出离场，以避免更大的损失。

另外不少投资者喜欢卖赚留亏，结果时间长了手中一大把被套牢的股票。这样的投资者也可以采用此方法卖出大部分被套股票。仅仅留有两三只股票，这样既方便管理，手中又有了大量的现金进退自如。

2. 弃弱择强，换股操作

即忍痛将手中弱势股抛掉，并换进市场中刚刚发动的强势股，以期通过快速上升的强势股获利，来弥补其套牢的损失。这种解套策略适合在发现所持股已为明显弱势股，短期内难有翻身机会时采用。换股策略适用于牛市里。在下跌趋势中换股只会加大亏损面。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

3. 拨档子方式

先在比较高的价位停损卖出被套原有股票，然后在比较低的价位，以全额补进，以赚取股票数量为目的，拉平投资成本。这样操作手中的股票会增加，但投资金额并未增加。因此，一旦股市上升会使得市值增加，以达到解套目的。

4. 向下摊平

即当股价下挫一定幅度后加码买进，从而摊低原被套股票的成本价格，以待股价回升获利。但采取此项做法，必须以确认股市并未由多头市场转入空头市场为前提。

由于指数已经下跌50%以上，进入了熊市末期。此时股价可能已接近底部区域，盲目止损可能会带来不必要的风险或损失，这时可以考虑持股待涨的结果，特别是所持股票已经跌进价值区域了，此时持股待涨必然是收益大于风险。

9.2.2 不同市道不同解套操作策略

解套的策略在不同的市道下也略有不同的，因此，首先应分清目前的市场处于何种市道。然后，再根据不同的市道采用不同的解套策略，一般而言将市道分成牛市、熊市、平衡市。下面将这三种市场下操作策略分别说明。

在市场行情普遍看涨，延续时间较长的大牛市中被套可以说是“赚了指数没赚钱”。这时应仔细看一下所买的股票技术面、基本面有否上涨的可能，如果各方面都还可以，则继续持有。

否则马上换股，追强势股，因为牛市中的股票多是强者恒强。换股是解套常用方法，关键在于找出强势股，那么具备怎样条件的个股可以称为强势股呢？

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

(1) 有无新主力介入的股票（俗称庄家股），介入主力具备雄厚的资金，往往不理会大盘的回落，不断推高股价，股价呈现强者恒强的上扬走势。

(2) 市场正在炒作的热点板块股，同时要研断这个热点能维持多久，潜在的朦胧题材是否被充分挖掘，介入这样的热门股，常常也能收到较好的效果。

(3) 在一波行情发动之初，投资者要十分关注什么样的股票领涨，成为龙头股，龙头股常常成为行情的风向标，以弱势股换龙头股，常常跑赢大盘。

牛市的解套思路以中短线为主，着重寻觅强势股，替换没有上涨动力的股票。一般来说，牛市的解套成本应小一点，回旋的余地多一点，这里的解套策略多是主动性解套。

9.2.3 解套技巧

1. 反弹失败时出局逃命

如果没有在大盘暴跌时出局，当反弹见顶回落时是又一次逃命机会，因为大盘一旦走弱不会很快走强，此时不逃更待何时。

股票市场的趋势变化，对投资者来讲相当重要。当大势整体变坏，市场处于空头控制之下时，任何好消息都难使股价有所起色，再优良的股票也无法抵挡价格的跌落，因而投资者应顺势而为。如果整体市场已经处于熊市，投资者应有壮士断腕的决心，抓住每一次反弹的机会逢高减磅，暂时退出，观望休息，等待新的投资机会来临。千万不要因为高位被套就不管不问，你不理财，财不就理你。

不要小看每一次反弹的机会，累计起来是很厉害的。例如一个投资者在60元的高位买了601919中国远洋1万股被套，也就是60万元的资金

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

（见图9-2）。如果采用被动性解套策略等在那儿，到了2008年11月股价下跌至7.7元左右时，账面最大亏损高达87%。如果采用主动性解套策略结果就会好很多。例如在2008年2月11日反弹失败A点卖出，可收回资金47万元，到止跌回稳以后10元买回1万股。这时1万股才需要10万元，还余37万元现金。我们看看几次反弹失败点卖出以后的结果。

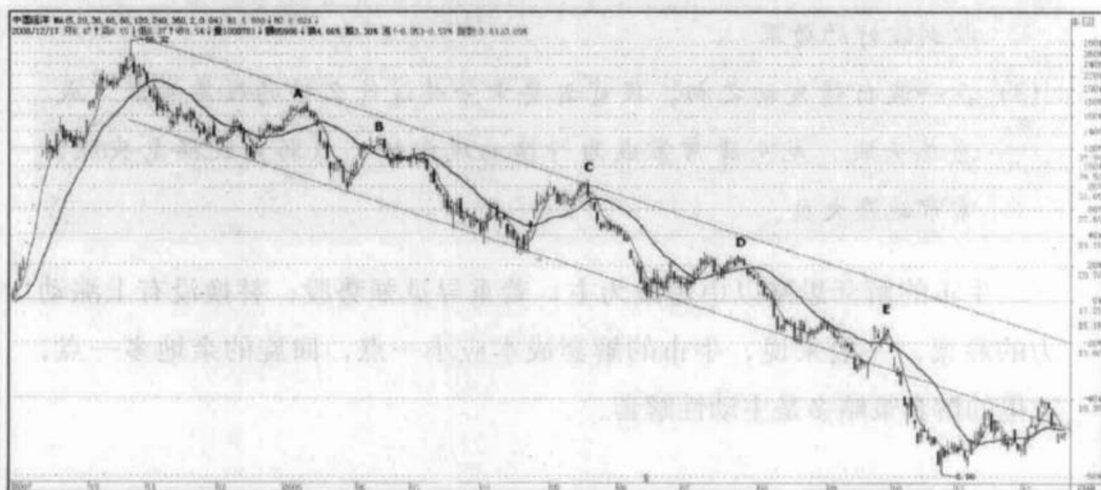


图 9-2

在A点止损，收回资金47万元，10元买回1万股，仍然余现金37万元。

在B点止损，收回资金39万元，10元买回1万股，仍然余现金29万元。

在C点止损，收回资金31万元，10元买回1万股，仍然余现金20万元。

在D点止损，收回资金21万元，10元买回1万股，仍然余现金11万元。

在E点止损，收回资金14万元，10元买回1万股，仍然余现金4万元。

即使在最后一次止损卖出，仍然可再买回1万股，同时账户仍然有4万元余款。

由此可见在下降通道里任何一次卖出的正确概率都很大。主动解套任何时候都不晚。这里向读者介绍一句禅语：在多头市场里买进！买进！还是买进！不要畏高！你只有一次机会买在头部。反之在空头市场里卖出！卖出！还是卖出！你只有一次机会卖在底部。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

2. 换股操作，弥补套牢损失

换股操作一般有两种方法，即去劣换优与去弱换强。

(1) 基本面方法：去劣换优。

利用基本面的数据同期比较，选择出基本面数据比较好的股票A换掉手中基本面数据差的股票B。其在未来6个月的行情里A跑赢B，产生喇叭差。而获得对冲的利润。在选择数据时不同市场环境不一样，在熊市初期尽量选择P/BV低的股票，而在熊市后期就应该选择成长性指标好的股票。我们还看看601919中国远洋这一只股票，在2007年11月11日时P/E为74倍，P/BV为33倍。股价如此高估为日后暴跌埋下伏笔。即使在股价下跌了65%的2008年7月11日，虽然P/E为11倍，但是P/BV仍然高达5倍。到了2008年10月再一次下跌62%以后P/BV才等于1.86倍。由于我国是外销大国，而经济危机使得海运大受打击，中国远洋的业绩一落千丈。这一点我们可以从图9-3中看到中国远洋EPS增长率低于行业平均值，而且ROE已经变成负值。因为静态的P/E只说明现在，而买股票就是买未来，成长性是很重要的指标。

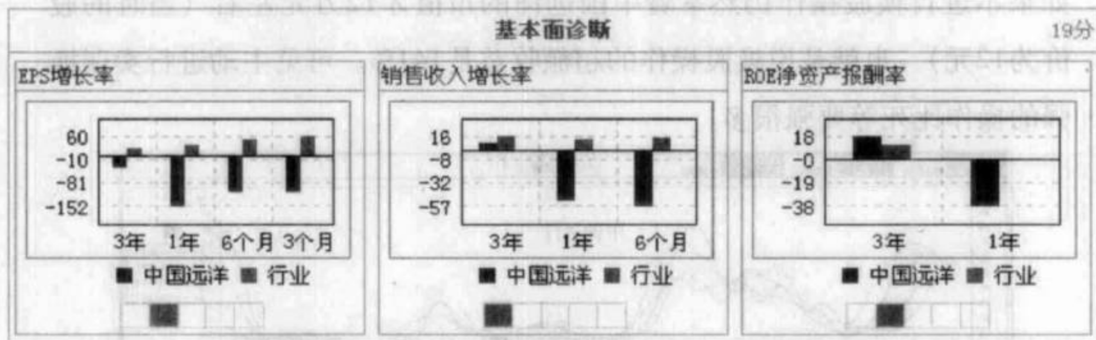


图 9-3

(2) 技术面方法：去弱换强。

当大盘处于平衡市道中时，成交冷清，这时个股谁坏谁好一目了然，正是汰弱择强的好时机。即投资者如果发现手上持股明显成为弱势股B，

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

中短期内难有翻身机会，则应忍痛将该股脱手，换进市场中刚刚发力启动的强势股A，以期从买进强势股的喇叭差中获利，通过不断地换股操作以弥补前期被套牢的损失。

股票价格波动是市场上唯一的规律，而且趋势一旦形成就会持续一段时间。所有股票的波动周期是不相同的，也就是说B股票向下波动时，A股票可能向上波动。这使得人们有可能利用这种波动来进行套利操作。就是在卖掉A股票的同时，买入B股票。在未来的时间里我们希望通过A的走势强于B来获得利差，这就是流行的说法喇叭差，还是举中国远洋的例子。

图9-4是中国远洋2008年7月中旬到2009年2月中旬的强弱指标图。从图中我们可以看到中国远洋的强度是一个下降趋势。见图9-5是山东药玻的强弱指标图。从图9-5中可以看出山东药玻的强度是一个上升趋势指标。由此可确定选择卖出中国远洋，获得资金21万元全部买入山东药玻。到了2009年2月16日，这时两只股票的喇叭口已经很大了（见图9-6）。2008年7月11日到2009年2月16日这段时间里，大盘下跌16%，中国远洋下跌43%，而山东药玻却上涨39%。此时卖出山东药玻回收资金29万元左右。如果不进行换股操作仍然拿着中国远洋的市值才12万元左右（当时的股价为12元）。也就是说换股操作的超额收益是141%。可见主动进行卖弱换强的操作比死等要强很多！

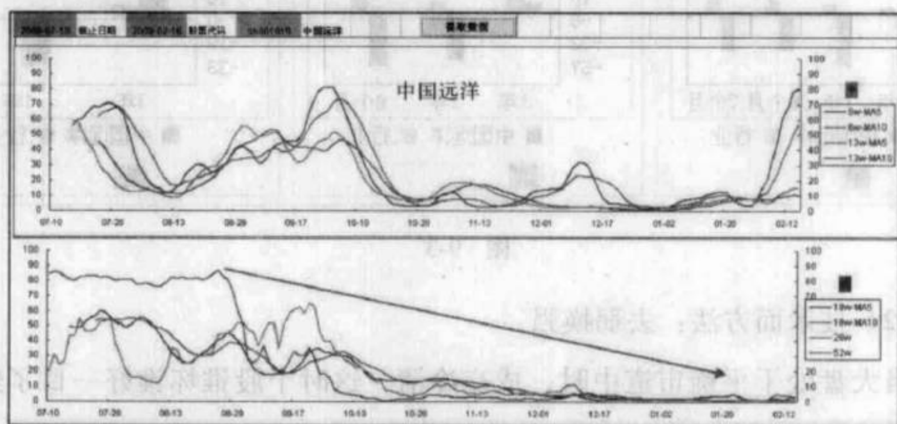


图 9-4

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

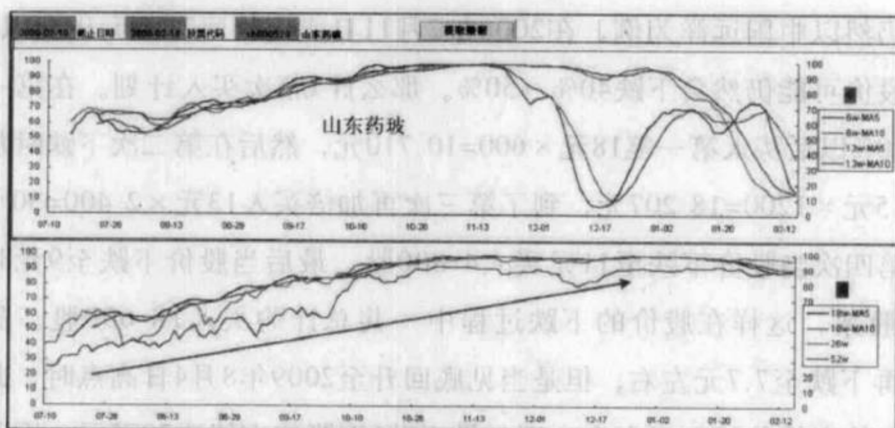


图 9-5



图 9-6

3. 高卖低买，摊低成本

世上没有只涨不跌的市场，也没有只跌不涨的市场。股市下跌的过程中，必然会有反弹，投资者可利用手上多余的资金，向下加码买进摊平成本。

加码买进摊低成本的方法很多，如平均加码法、倍数加码法等，这里主要简单介绍“金字塔加码法”。所谓“金字塔加码法”指在高位套牢后，采取每跌破一个整数价位，加倍买进股票的数量，直到其底部形成为止。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

仍然以中国远洋为例，在2008年7月11日卖出收回21万元现金以后，计划股价可能仍然会下跌40%～50%。那么计划5次买入计划。在第一次下跌10%以后买入第一笔18元×600=10 710元，然后在第二次下跌时加倍买入15元×1200=18 207元，到了第三次再加倍买入13元×2 400=30 951元，第四次当股价下跌至11元买入4 800股，最后当股价下跌至9元时买9600股票，这样在股价的下跌过程中一共总计购买入18 600股。虽然股票再下跌至7.7元左右，但是当见底回升至2009年8月4日高点时，此时18 600的市值是37万元左右，而如果不动1万股的市值才20万元，因此操作的回报利率是86%。如果你认为计算分批加倍买入麻烦。也可以采用等量分批买入的方法。总之主动操作一般都比不动的效果好。

投资者应该注意的是，采用加码摊低成本法必须制定严格的操作计划，并控制好每一次资金的入市数量，绝对不可一次将资金用足，以防市场变化时，陷于被动。另外，加码买进的股票其基本面应无实质性变化，股价属于正常的跌落，否则，将会使投资者陷入越套越多的窘境。

4. 解套原则

解套是一件让人费尽心思的难事，投资者应审时度势，耐心等待解套时机的到来，同时，为了避免套牢，投资者应坚持以下几条原则。

(1) 坚持“资金安全第一”的原则，控制资金入市比例。宁肯错失机会，不可失去本钱。保证资金的安全是投资者入市首先要考虑的问题，切忌盲目入市，满仓操作，只顾获利而忽视市场风险。

(2) 克制内心的贪婪，去除过分投机心理，降低被套的概率。

(3) 加强自身素质的培养，提高自身的分析研究能力，形成自己独特的操作理念和风格。

(4) 保持良好的心态，避免因情绪失控导致不理智的投资行为发生而使自己陷入长期套牢的惨痛之中。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht



投资要点
Key words

在换股操作时，将手中的弱势股换成强势股，很可能会遇到买入的股票又开始变弱，那么就需要进行再一次更换，因为投资没有万无一失的。

在将手中无价值股换成价值型个股时，要注意选择市场环境。

在做差价解套操作时，尽量在反弹失败时的高点卖出，而在下降通道的下轨买入。对手中持有股进行高抛低吸的差价运行，以期通过差价买卖拉低成本价格，这样一旦股价上涨会很快解套。

9.3 避免常见的投资错误

投资者错误的投资行为尽管看似微不足道的一个错误，有时也会对整体投资回报产生很大的负面影响。下面将一些个人投资者最常见的、代价也非常高的错误及克服的方法提供给读者，希望对读者有所帮助。

1. 不会及时止损

这个错误是普通投资者最容易犯的，进入股市的投资者都是带着发财的美好愿望而来，所以对于亏损根本没有预期，一旦发生亏损就只有抱着，结果往往是从小亏变成大亏。有太多的投资者在亏损少时不愿出售被套的股票，因为他们不愿承认高价购买股票的错误或者认为股价总有一天会涨回来。在中国股市走向成熟的未来，股票一定是向两极化发展，一些股票会不断下跌至1元以下，乃至破产退市；一些股票会继续上涨。一个成熟市场的标志就是有1元以下的，也有百元以上的。这是因为机构投资者的增加使得投资策略趋同所至。

实际上买股票被套是非常正常的事情，就像人需要呼吸空气一样是必然的，不被套才是偶然的。关键是被套以后不要变成被套牢。因为只有卖出亏损的股票才能够停止进一步的损失，所以投资任何一只股票都

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

要设定止损线，这样做就像给车买保险一样。我们需要接受损失并把资产重新投入更有前景的股票投资之中。及时止损是根据不同的市场制定不同的止损策略，并且还要有一个机械的止损操作策略，例如利用趋势原理在破4周均线就卖，或者破了上升趋势线就卖。如图9-7所示，图中A点处破了4周均线是一个短期止亏信号位，而B点破了长期上升趋势线，所以是一个长期止损信号，或清仓信号。

止损既是一种投资理念，也是一个交易计划，更是一项实际操作。在高风险的股市中，首先是要保本才能够长期生存下去，才能够谈得上赚钱，止损的关键作用就在于能让投资者更好地生存下来。止损是股市投资中最关键的原则。止损操作又是所有股民必须掌握的投资技巧。坚决执行止损操作才是关键。

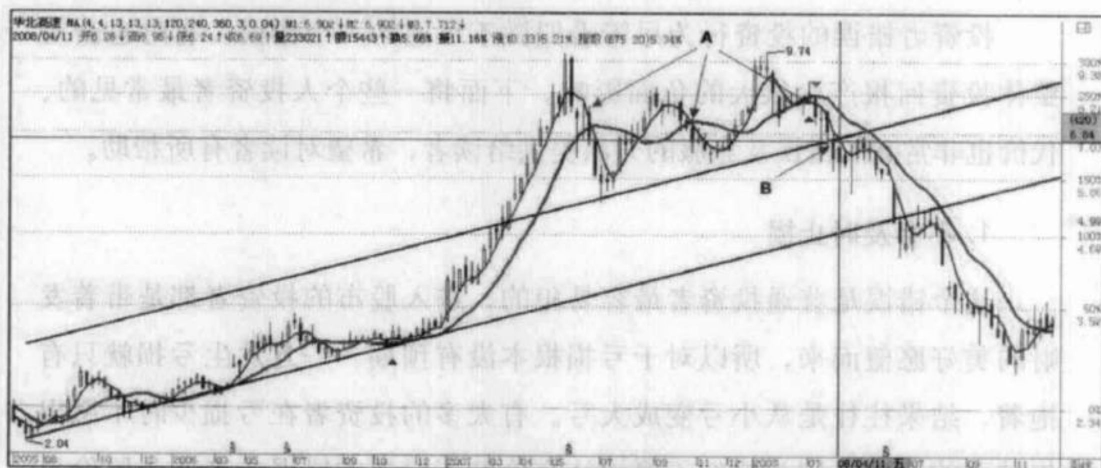


图 9-7

2. 任何时候都满仓

发现一个交易机会就满仓进入，结果是什么呢？一旦看错就会亏损惨重，这是广大散户经常犯的投资错误。散户的通病是拿不住钱，账户上一旦有钱就着急寻找交易目标。全部的现金都买了股票他们的心也就定了。

以一个100万元资金的投资者为例，当他满仓操作时，一旦亏损10%，那么就亏损了10万元。如果他半仓操作，那么亏损10%也就是5万元。如

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

果他仅仅投入10万元，同等情况下仅仅亏损1万元。这就是不要满仓进出的原因。买股票一定要一点一点地买，而卖出时要快，特别是止损时一定要坚决。

由于股票市场是永远波动的，所以捂股仅仅是在股票市场呈上升趋势时才有机会赚钱，而在下降趋势中捂股就是亏损的主要原因。许多中小投资者都喜欢长期的满仓持有股票，一年之中满仓持股票时间几乎是100%。如果在大牛市里还可以，但是一般的年份股票上涨的时间短而下跌的时间长。在熊市中持股票盈利的可能性几乎为零。所以千万不要在熊市持有股票，更不要满仓！

3. 过度交易

所有的投资行为在进入时就要考虑到退出，有所为有所不为。有时休息是最佳的投资策略。投资者遭受重创通常有两种情形，一种是做错了行情死不认输，以至将小错拖成大错，大错拖成亏损严重，最终无法收拾；另一种更常见的就是投资者在看不懂行情、辨不清方向时，仍然一味盲目交易，结果左一巴掌右一巴掌一点点地将资本金耗干。

很多投资者都是因为在连续失利的情况下丧失理智，如同患了“交易癖”停不下来，而最终的结果是不堪收拾，就像童话故事里的红舞鞋，一旦穿上就得不停地跳舞直至累死。许多投资者由于希望把握每一个交易机会，在市场里跑进跑出。中小投资者每天都希望寻找可以交易的机会，可是真正操作的交易机会并不多。经过统计发现，如果大盘上涨30%，那么普通投资者的平均获利水平在15%左右。如果大盘上涨20%，那么普通投资者的平均获利水平下降到8%左右。如果大盘仅上涨10%，那么普通投资者的平均获利水平已经下降到0以下，也就是发生亏损的比较多了。试想一下一年之中大盘有多少机会上涨至30%以上呢？然而读者对照一下自己一年之中又交易过多少次呢？另外过度交易的后果是增加了交易成

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

本。如果一个投资者的资金是20万元，那么当他使用资金在市场里全仓跑进跑出时，即使不亏一分钱地买进卖出的交易，按照标准交易费率0.03%计算，当交易次数达到一定数量时仅仅是手续费就可以让投资者亏损严重，如果再加上在过度交易时发生止损操作，那么这个投资者亏损是铁定的了。表9-2是对过度交易与亏损幅度的展示。

表9-2　交易次数与亏损幅度的关系表

交易次数（次）	原始资金（元）	手续费总额（元）	亏损幅度（%）
0	200 000	0	0
10	194 080	5 919	2.96
20	188 335	11 664	5.83
30	182 761	17 238	8.62
40	177 352	22 647	11.32
50	172 102	27 897	13.95

4. 卖出强势股票，捂牢弱势股票

在股市里投资的基本原则是低价买进，高价卖出。为何那么多的投资者反其道而行呢？

如果你同时开了三家店，一家很赚钱，一家赔钱，一家打平，你会卖掉哪一家店呢？你一定会去处理赔钱的（割肉止损），收缩打平的（减磅），看好赚钱的（持有），然而在股票投资上，许多人都是反过来操作的，卖掉赚钱的股票（店），持有赔钱的股票（店）。这一反一正的结果就是天壤之别了，为何生活中最简单的事情到了股市中竟然变得复杂了。实际上套牢的股票就是不良资产，就应该快速处理，不然越套越深，越不值钱，就像那个赔钱的店面一样。因此对于长期套牢的股票，奉劝股民一定要尽快脱手。哪怕卖了就涨停也不要后悔。

我们经常发现卖的股票继续上涨，而拿着的股票却不涨。这就是强者恒强，弱者恒弱的道理。但是一旦市场调整，许多投资者会将赚了一点的强势股票卖掉了，而将亏损的股票抱在手中。因为他们从心里厌恶

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

赔钱，才有不卖不发生实际亏损的错误思路。而认为将有一点盈利的股票卖掉是赚一点是一点，其结果就是卖出了强势股票，捂牢了弱势股票。因为亏损的股票一定是弱势股票，而赚钱的一定是强势股票。

因此在看了本书以后，投资者应该反过来操作，即卖出弱势股票（亏损的）而捂牢强势（赚钱的）股票。割肉时先割亏损多的股票，后割亏损少的股票。

5. 下跌了这么多，不会再跌了

许多股民一旦被套就拿着，有时你建议他止损操作，他会说已经下跌了这么多了，不会再跌了吧！结果就会产生拿着股票天天问怎么办，而一想要卖出又怕一卖了就反弹了。结果在犹犹豫豫中被深套，当股价进一步深跌时，你将追悔莫及，这时再“早知如此，何必当初”为时已晚。他们忘记了跌无止境的股市俗语了。我在2008年3月见了一个客户，他在60元高位买了601919中国远洋。那时已经亏损了近50%。我建议他卖掉，他问还会下跌吗？我帮他在A点割掉一半，另外一半在B点割掉。我当时也就认为会下跌到15元左右。结果最低下跌致6元左右（见图9-8）。

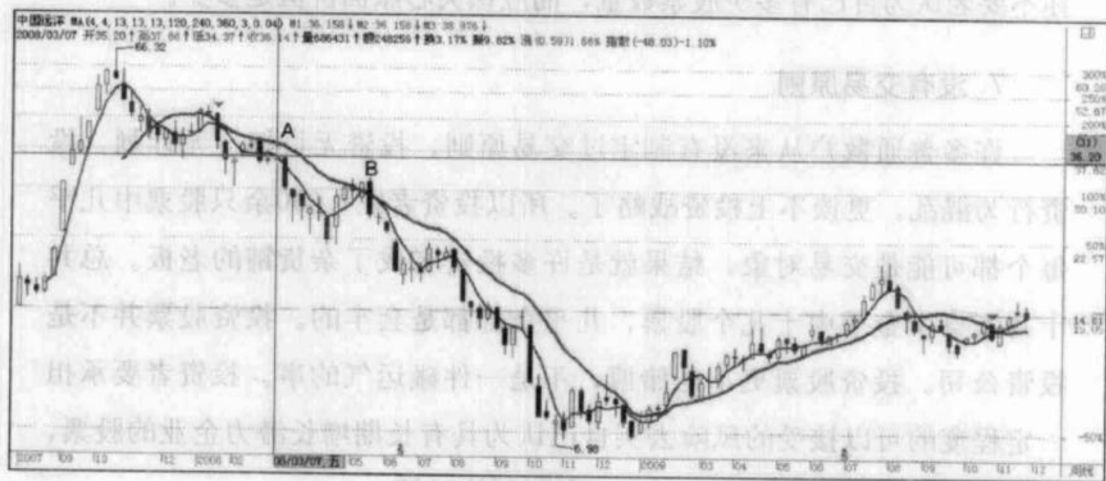


图 9-8

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

6. 不卖就不亏

许多股民有个错误的概念“不卖不亏”，所以不少股民就把股票抱得牢牢的，实际上账户上的市值损失即是亏损。股票被套的时间一长，必定烂掉。如把买股票投资看做一门生意，像开一个小饭庄一样，选地盘、付房租、装修、请人工、买设备、做广告均是投入，当生意好时，你可能每天都有进账，甚至会扩大营业面积，这就像买了一只会涨的股票。但如决策错误，如由于环境问题使生意很差，你会辞退人工、转卖店面，虽然你花了不少装修费用，但是关门势在必行，转卖大都无法收回装修费，这就像股市中的割肉止损操作。因为你清楚地知道，开门三件事，样样要花钱，如果不能尽快处理这个店面，推迟每一天，损失还将扩大。在实业里处理不良资产就如同在股市里割肉一样是必须的。

另外就像你开了一间服装店，进了一批时装，如果市场上不流行这款式了，你一定是杀价也要卖掉，换成现金等着进下批新货。你绝不会将它们存放在库房里，等到哪一天流行再拿出来卖。做股票同做服装生意一样，为什么做股票你会将套牢的股票留着，那是因为你错误地认为不卖就不亏。你不要老认为自己有多少股票数量，而应该关心账面价值是多少。

7. 没有交易原则

许多普通散户从来没有制定过交易原则，投资无目标、无计划，投资行为混乱，更谈不上投资战略了。所以投资者在1 600余只股票中几乎每个都可能是交易对象，结果就是许多投资者成了杂货铺的老板。总共十几万资本金手中十几个股票，几乎全部都是套牢的。投资股票并不是投资公司。投资股票更不是赌博，不是一件碰运气的事。投资者要承担一定程度的可以接受的风险去买自己认为具有长期增长潜力企业的股票，这需要对公司和行业的基本面有一个深刻的了解。

“改变自己错误的投资行为就可以开始赚钱了。”如果一个投资可以

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

改变以上的一些错误投资行为，那么赚的时间已经不远了。

建议投资者在每次错误的交易之后自我检讨，找出犯错的原因所在，再以辅助工具或方法来改变。不要在某一个地方摔倒几次。

输家共同特质：一旦套牢，就放着不管，贪心，对收益目标一再提高。忽略趋势，空头还想抢反弹财。

赢家共同特质：严控风险，严守停损，顺势而为，空头市场观望第一，会休息。

9.4 资金管理的重要性

股票投资中的资金管理，是股票投资过程中十分重要的一环。良好的资金管理，是股票投资取得成功的保证。如果要在股市中长久立于不败之地，资金管理更是最重要的部分，它告诉交易者如何掌握好自己的财富。因为股票市场价格波动频繁，存在较大的不确定性，如果资金管理不好，即使看对了市场也不赚钱。而看错市场又没有快速止损那么有可能亏的一塌糊涂，这就是股票操作最致命的地方。所以学会运用正确的资金管理恰恰增加了投资者在股市中生存下去和赚钱的机会。资金管理既是科学又是艺术，艺术是需要天赋的，这可能是让人很沮丧的地方。但是我们还是必须要学会正确的资金管理方法。资金管理没有什么太死的东西可以遵循，但有一些重要的原则可以帮助你在危机时刻渡过难关，避免灭顶之灾。

资金管理有时被一些专家搞得很神秘，实际上就是在做风险与报酬之间的管理。止损操作就是投资者经常会遇到的资金管理问题。在培训时常有一些客户问能否推荐股票，可当时市场仍然在下降通道里，我就问他你目前是满仓还是空仓。他说基本被套，市值在50万元左右。目前手中有万把块钱，想买股票。我要他计算一个结果。就是我给他推荐个股票在未来3个月里可能上涨30%，但同期他手中被套的股票只下跌-3%。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

结果是被套的市值下跌了1.5万元，而1万元现金买的股票就是上涨了30%，也仅仅是3000元利润而已。仅仅是补回了股票市值下跌损失的20%而已。所以资金管理是让你关心资产大的而不是资产小的，资金管理需要投资者有计划的交易，而不是无原则的交易。有时资金管理就是一个简单的卖出操作。股民在未处理完被套旧股票时，一般不要再买新的股票，免得旧套未解新套又上。长期下去，手头的股票越来越多，因为大多数股民是将赚钱的股票卖掉，剩下的是赔钱的股票。

在股市里需要赢得起输不起的资金管理方法，我在中央人民广播电台华夏之声做节目时，经常遇到投资者问一些错误的问题。

“我在××元买入××股票，被套，你认为何时会解套。”

“我在××价格买入，被套，现在想加仓摊薄。你认为会反弹到什么价位？”

这些投资者已经被套傻了。基本上是把赚钱的股票卖掉了，手中就剩亏损的股票了。这是一种典型的“赢不起输得起”错误的资金管理方法。例如在赌场里就会有许多新的赌徒采用等见了8个大以后开始压小，输了加倍再压，赢了就停手。这是基于一个错误的概念，就是认为久未出现的结果，即将出现的可能性很大，所以押注就越有利。这种系统的逻辑，就是假定你始终总会赢一次，到时就可把之前输掉的，全部赢回来。这种越输越加注的方法，的确经常给一些赌徒许多次赢到小利，因而沾沾自喜。这种赢小钱输大钱的压注方法就是“赢不起输得起”的资金管理方法。在股票市里也不要采用这种方法，除非你明确上市公司的基本面目前就是最坏的时候，公司业绩已经开始变好，一定会反映到股价上，这时才可以采用分批低买，或越跌越买的资金管理策略。

在股市里不要与趋势为敌。也就是说我们买股票时，肯定是判断市场会上涨才买入的，结果是亏损，就说明你对市场趋势的判断错误，应该立刻卖出离场，不要老记着买入价。否则逆市而为，就从亏损10%到亏损50%亏损70%……这样基本上就变成股市中的“怨妇”，骂股评家，骂

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

管理层，任由自己的资产一点一点地缩水。许多亏损的投资者都不敢面对亏损，股票一下跌就开始找原因，例如什么油价高涨、高通胀、美股下跌、大股票要IPO等。实践上在熊市里所有的信息投资者都往负面去想。结果是在市场中找底从4000点到3500点到3000点到2500点……一直找下去，当然总有一天会找到的！但如果你满仓找底，亏损是会很严重的。熊市最多的就是被腰斩的股票。你还怕找不到便宜的股票吗？

股市有些像赌场，10%的人赚钱，80%的人亏损，10%的人保本。这是一个大数定律。既然是赌场。那么就需要你按照赌场的游戏规则来玩。在赌场里只要按照正收益率原则、顺应赌博的规律做正确的事情，利润可能是随之而来的。

在股市里顺势就是一种大概率事件。这就是为什么在牛市里投资者基本上都赚钱的道理。在2006～2007年的超级大牛市里，许多投资者感觉良好，以为是自己选股能力超强。大牛市造就了一批明星投资人，明星分析师，明星基金经理。在熊市里这些明星全部成了流星，这很正常，因为他们原本就不是神，仅仅运气好一点遇到了一个大牛市而已。到了熊市还不是基本上全部亏损了。

这也就是为什么在熊市里，现金为王的道理。人还是那个人，方法没有变，变的仅仅是市场。所以我一直认为，而且苦口婆心地劝投资者：在投资中资金管理才最重要。选股票，选择时机，都是次要的。最简单有效的资金管理方法就在牛市里满仓指数基金，在熊市里空仓休息。拿着现金耐心等下一次牛市。这就是“赢得起输不起”的资金方法。保护投资本金的安全始终是第一位的。

作为一个成功的投资者，最困难也最关键的一个环节就是学会成为自己资金的优秀管理者。在股市很可能见到，有些人在选股时大多数都是正确的，可是最后还是赔钱了！如果你不通过锁定利润来实行良好的资金管理，在不明智的交易上不肯承受小额损失，那么不管你选择的股

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

票有多棒，最后还是会全数赔光的。

作为股票投资者，你所拥有的最值钱的东西就要属本金了。没有本金，任何人都无法炒股，这是铁定的事实。就是一分钱不赚也比赔上一笔自己的资金强，因为如果账户没有受什么损失，你总可以在别的交易上赚取利润；如果资金遭受了重大损失，就需要你花费大量的时间与精力来补回。因此在股票操作中，规避和防范风险是第一重要，也是取得长期成功的前提和保障。而必要的资金管理将有助于股票投资目标的实现。

资金管理的四个要素，简述如下。

1. 持仓比例要合理

在不同的市场环境里仓位策略是不一样的。在股指相对高位的调整市道中股票仓位的比例上需要控制到60%以下。因为在大盘调整期间仓位过重的投资者，其资产净值损失必将大于仓位较轻投资者的净值损失。而且接下来的震荡市会使得满仓的投资者情绪变差。所以指标高位时千万别满仓或重仓。对于部分浅套而且后市上升空间不大的个股，应该果断卖出。只有保持充足的后备资金，才能在高位震荡行情中应变自如。而在牛市初期则要尽量快速满仓。耐心持股待涨。投资者需要重视仓位控制方式，它将是决定你未来能否跑赢大势的关键因素。

2. 仓位结构要科学

其次，就是要调整好仓位的结构。震荡调整市是调整仓位结构，留强汰弱的有利时机，可以将一些已经估值偏高、透支未来业绩成长、缺乏题材和想象空间的个股卖出，选择一些有新增资金建仓，成长性预期好，未来有可能演化成主流板块和领头羊的个股逢低吸纳。而且要避免持仓股票结构的同质化，例如某个投资者一共买了5只股票，其中3只银行股2只房地产股。由于金融地产板块的联动性比较强。所以会产生如果下跌就全部下跌，如果上涨就全部上涨的现象。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

持有多只个股时，每只个股占用多少资金最好？这取决于对每只个股所处位置和未来上涨空间与下跌风险的综合判断。一般而言，将下跌空间不大，而未来上涨空间预期明确的长线股票，列为重仓品种的首选。短线品种一般都不要列为重仓品种。

3. 风险控制要严谨

资金管理中必须要有风险控制机制。在处于盈利状态时，可以依据原来的操作计划，逐渐地分期分批获利了结，如遇有特定情况可及时判断后大量卖出。

任何盈利的交易都需要止盈操作来锁定利润（及时设好止盈位或者保本价）。而对于在处于亏损状态中的股票，在确认趋势转向时，要一次性果断清仓离场。切忌采用赌徒式加码操作。

4. 操作一定要顺势

当交易进行不顺时，第一要减少交易规模，其次就是减少交易次数。如果连续两三次操作全部亏损，应该暂缓进入新交易，休息一段时间、调整好心态，并且查找原因、调整策略。



本章小结 Summary

(1) “停止亏损，让盈利继续”是资金管理的核心思想，总体而言，止亏动作要快，操作要严格。

(2) 资金管理是投资成功的一个重要环节，需要投资者不断的练习才可能提高资金管理能力。

(3) 任何时候不要满仓操作。永远要把风险放在第一位。

(4) 千万别在下跌的过程里去摊薄已经亏损的股票。想一想中国远洋从60元左右下跌到30元，下跌了50%，然后再从30元左右下跌至15元又下跌了50%。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直
低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

结 语

入市18年，我最深刻的体会就是投资市场从长期看没有专家，只有输家与赢家。谁笑到最后谁就是赢家！赢家不预测市场，而是跟踪市场。赢家不会奢求买在底部，卖在头部。赢家是根据市场的变化行动，而输家老是在那儿幻想，老在找下跌上涨的原因。赢家关心的是资产曲线的变化，输家关心的是股价的波动。输家老在想如何正确地选择股票，而赢家想的是如何少犯错。

很多年前一个证券营业部的经理给我介绍了一个炒股牛人，他在7年的时间里，资金从5万元一直炒到500万元。经理告诉我这牛人很会选股，我说您跟着他就应该发财了，经理说跟不住，他换得很快。与这个连小学都没有毕业的牛人聊了一会儿，我发现他所谓的选股能力很一般，但他有一个非常好的投资习惯，那就是及时卖掉亏损的股票，而稳拿着赚钱的股票，7年如一日地这样操作着，我认为这才是他发财的秘密。

我有一个朋友，炒股10多年基本上每年都赚钱。问他有什么高招，他说春种夏收当农民，原来他会在每年第4季度或来年的第1季度初买股票，而到了来年第2季度和第3季度就清仓出局。卖出股票后就不再跟随市场的波动了，而是耐心等到第4季度另外的买入时机。他就是这样年复一年地重复这样的操作，结果赚得很轻松。虽然他每年的收益并不十分高，但是复利计算就很厉害了。爱因斯坦说过，“复利的威力远大于原子弹”。这种方法很简单，但困难之处在于大部分投资者不会在股票还在下跌时买入，在股票可能还在上升时卖出。从这两个实例中可以发现，投资者培养良好的投资习惯十分重要。

许多投资者炒股的初衷是为了让自己的生活变得更好，但结果往往

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

是深套市场之中，手中的股票成了心病。股民一般喜欢买股票，买入以后如果股票上涨，那就会每天都关心这只股票，结果盘中一震荡就赶紧卖出落袋为安，但是如果这只股票下跌而被套，他就会不太关心这只股票，下跌得越多就越不关心。结果从浅套变成深套，最后连看都不看了，这是一种十分错误的投资行为。

实际上，赚钱的股票才不用天天关心，而亏损的股票才需要时时关心，并且及时止损。

择强去弱是一句股市金言，意思就是卖掉手中的弱势股票，留住手中的强势股票。可是投资者在实战中往往反其道而行之。当大盘开始调整时大多是先卖掉手中赚钱的股票（往往是强势股票），而抱着手中亏损的股票（往往是弱势股票）打死都不卖。这样操作的结果往往是手中一大把被套的股票。这是最常见的错误投资行为。记住，像赢家一样卖掉你的损失，保留你的盈利。

千万别当股票收藏家。股票不是"古"票，古代的钱币时间越久远就越值钱，可被套亏损的股票一般放得越久就越不值钱，它们很少有机会自己翻身。例如在2000年2月29日以42元买入中关村（000931）的投资者，9年多过去了，手中的股票仍然亏损67%。这种死捂亏损股票的做法绝不是长线投资，长线投资是一直持有赚钱的股票。

2004年我在一家投资公司工作，公司的司机居然是公司里股票做得最好的，他买股票的方法很简单，投资公司的基金经理向他推荐双汇发展，他就满仓买入，因为赚了钱，他只要有闲钱就往这只股票里投。结果这么多年下来，基金经理早卖了双汇发展，可是他还拿着。他说因为股票就像做生意一样，一个连续赚钱的生意就应该一直做下去，而一个亏损的生意则应该尽快停掉。你可以说他运气好，拿着了一只好股票。可是看看自己，你一样也拿过不少黑马股票，但是没有拿住。因此，好的投资习惯就是赚钱的核心秘诀。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

机构主力在炒作一只股票前，对该股的基本面、技术面都要做比较长时间的详细调查、分析，并且要制订周密的计划之后才敢慢慢介入，而散户买股票一般是从看电视、听广播来决定的，往往是三五分钟内即决定交易。如果你到家具城去买一张小饭桌，多半还会挑来挑去，可能还要花几天时间进行价格性能比较以后才做决定。但是买一只股票可能要投入几万元几十万元，决策时间却远比买个几百元的饭桌花的时间少，这是为什么呢？这正是投资者贪婪的情绪所致。

投资股票只是手段，不是目的，投资股票的进入门槛很低，任何一个人只要有点钱就可以入市。但是要成为长期的赢家，就需要学会资金管理。从投资中可以学到生活中的一切。投资是一项马拉松长跑，任何人不可能在短期里把10万元炒成1 000万元。有这种想法的人很少可以成功的。像在生活中我们常常需要面对问题一样，在股市里我们常常要面对被套（账面亏损），如何处理亏损是投资生活中第一重要的事。在股市最重要的事就是要学会止损。这是我在书中一而再再而三强调的。

止损的第一作用在于防止投资本金的大量流失，如果你亏损10%就止损，那么你还有90%的资本金，赚个11%就回本了。但如果你亏损了90%，那么你需要股价上涨900%才能够回本，而这样的上涨机会就相当于中六合彩大奖。因此放纵资金损失不理不睬是最愚蠢的投资行为。

止损的第二作用在于锁定赚钱股票的大部分利润。随着买入股价的不断上涨，不断地提高止损价位，一旦股价回头就可以锁定利润。这样做的好处是不会被小的波动三震出局，而可能拿住一只大黑马股票。

如果买入股票以后股价立刻下跌，这时我会按照自己的止损原则止损出局。承受适当的亏损使得你又可以选择新的机会。止损点的设置是模糊的艺术，不是精确的科学。牛市里止损点的幅度应该设大点（10%~20%），而熊市里止损点的幅度应该设小一些（3%~5%）。

严格执行止损操作是很重要的，不要因为上一次止损操作刚刚卖出，

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

股价就快速上涨而懊悔，这次就抱有等等看看，股价可能会回来的幻想。止损操作纪律就是不要因为一两次止损效果不好，就放弃执行止损。

投资股票一定要明白股价变化的真正原因，即股价上涨的内动力就是主力资金持久性流入这只股票。基本面也好，信息面也罢，它们都是买入的诱因。所以在买卖股票时投资者应该好好想一想谁在大量买入，谁在大量卖出。主力的市场行为往往是股价波动的根本原因。我一直认为，不管你有多少钱，都应该采用主力的思维。只有具有主力思维，才可能使你的投资行为发生正确的变化。

我们可以比较一下主力与散户投资者的投资行为的不同。主力有几亿元、十几亿元，可能才买几只股票；而散户用十几万元、几十万元却买了10～30只股票。主力炒作一只股票的时间周期，可能要用上一年甚至几年；散户炒作一只股票只做几周甚至几天。主力喜欢集中资金打歼灭战，做一个成一个；散户喜欢买多只个股做分散投资，有的赚，有的赔，最终没赚多少。

股市千变万化，事物也总在不断地变化，所以人们需要不断学习与提高。另外，心情开朗也是很重要的，要做到不以跌悲，不以涨喜，平平淡淡地看待市场的变化。更不要因为股票大涨了就大吃大喝，股票大跌亏损了就骂天骂地。从股市赚了钱不要忘了乐善好施。保持身体健康，身体好一切都好。身心的平静与和谐对于投资同样很重要。做个开心的投资者，不要把每天的得与失看得太重。开开心心地炒股，舒舒服服地赚钱。

如何使用基本面选择股票？如何根据技术分析选择买卖时机？如何培养良好的投资习惯？本书的目的就是解答这些问题。我真诚地希望每位读者都能够在股市中获得成功，不要因为被套亏损就放弃。威廉·欧奈尔说过，“只要持之以恒，并付之辛勤劳动，梦想就会实现”。但前提是一定要改变错误的投资行为。

希望本书能够帮助读者培养自己的投资理念及良好的投资习惯。你

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

必须要有选择地进行投资，建立一种适合自己的投资策略，找到一种可以稳定盈利的投资模式，这是在股市中长期成功的基础。

在书的最后，把一首不知道谁写的打油诗送给读者。

心中长线，手中短线。
掌握波动，适时进退。
顺势而为，物极必反。
买强卖弱，玩转乾坤。
念感恩心，存布施志。

愿你做个快乐股民，祝你在股海里顺风顺水！

全 路

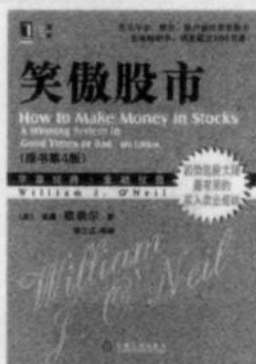
2010年2月

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

HZ Books 华章经管

华章经典·金融投资系列丛书
珍藏版重装上市







序号	书号	书名	作者	定价
1	978-7-111-30249	★彼得·林奇的成功投资（珍藏版）	彼得·林奇　约翰·罗瑟查尔德	38.00元
2	978-7-111-30252	★战胜华尔街（珍藏版）	彼得·林奇　约翰·罗瑟查尔德	48.00元
3	978-7-111-30250	★江恩华尔街45年（珍藏版）	威廉 D. 江恩	36.00 元
4	978-7-111-30248	★如何从商品期货交易中获利（珍藏版）	威廉 D. 江恩	58.00元
5	978-7-111-30251	★以交易为生（珍藏版）	亚历山大·埃尔德	36.00元
6	978-7-111-30242	★与天为敌（珍藏版）	彼得 L. 伯恩斯坦	42.00元
7	978-7-111-30245	★客户的游艇在哪里（珍藏版）	小弗雷德·施韦德	25.00元
8	978-7-111-30243	★投机与骗局（珍藏版）	马丁 S. 弗里德森	36.00元
9	978-7-111-30244	★股市晴雨表（珍藏版）	威廉·彼得·汉密尔顿	38.00元
10	978-7-111-30246	★专业投机原理（珍藏版）	维克托·斯波朗迪	68.00元
11	978-7-111-30247	★漫步华尔街（珍藏版）	伯顿 G. 马尔基尔	48.00元
12	978-7-111-29374	★笑傲股市	威廉·欧奈尔	58.00元
13	978-7-111-30024	★安东尼·波顿的成功投资	安东尼·波顿	28.00元
14	978-7-111-30631	★短线交易秘诀（珍藏版）	拉里·威廉斯	38.00元
15	978-7-111-30630	★华尔街50年（珍藏版）	亨利·克卢斯	38.00元
16	978-7-111-28405	★彼得·林奇教你理财	彼得·林奇　约翰·罗瑟查尔德	36.00元
17	978-7-111-30629	★股市心理博弈（珍藏版）	约翰·迈吉	58.00元
18	978-7-111-30604	★投资新革命（珍藏版）	彼得 L. 伯恩斯坦	36.00元
19	978-7-111-29194	期权投资策略	劳伦斯 G. 麦克米伦	128.00元
20	978-7-111-13303	巴菲特致股东的信	沃伦·巴菲特	38.00元
21	978-7-111-30632	★投资者的未来（珍藏版）	杰里米 J. 西格尔	42.00元
22	978-7-111-30635	★蜡烛图方法（珍藏版）	斯蒂芬 W.比加洛	32.00元
23	978-7-111-30633	★超级金钱（珍藏版）	亚当·史密斯	32.00元
24	978-7-111-30628	★通向财务自由之路（珍藏版）	范K.撒普	48.00元
25	978-7-111-22796	麦克米伦谈期权	劳伦斯 G.麦克米伦	80.00元
26	978-7-111-23867	约翰·聂夫的成功投资	约翰·聂夫	38.00元
27	978-7-111-30606	★股市趋势技术分析（珍藏版）	罗伯特 D.爱德华兹	78.00元
28	978-7-111-25124	在股市大崩溃前抛出的人 巴鲁克自传	伯纳德·巴鲁克	48.00元
29	978-7-111-25323	股市长线法宝	杰里米·西格尔	48.00元
30	978-7-111-24536	投资思想史	马克·鲁宾斯坦	56.00元
31	978-7-111-26568	股市获利倍增术	杰森·凯利	32.00元
32	978-7-111-27497	主动型指数投资	斯蒂芬·斯科恩菲尔德	78.00元
33	978-7-111-30634	★应用艾略特波浪理论获利（珍藏版）	史蒂文·波泽	36.00元

★珍藏版图书于2010年4月重装上市，请读者关注。

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

HZ BOOKS 华章经管

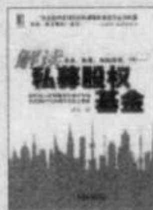
智慧投资 成功理财



ISBN 7-111-23860
定价：78.00 元



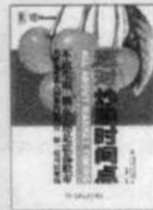
ISBN 7-111-24190
定价：32.00 元



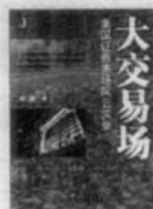
ISBN 7-111-24088
定价：35.00 元



ISBN 7-111-24056
定价：35.00 元



ISBN 7-111-23847
定价：32.00 元



ISBN 7-111-22043
定价：38.00 元



ISBN 7-111-23196
定价：48.00 元



ISBN 7-111-10462
定价：32.00 元



ISBN 7-111-11133
定价：38.00 元



ISBN 7-111-16256
定价：36.00 元



ISBN 7-111-18080
定价：35.00 元



ISBN 7-111-20159
定价：35.00 元



ISBN 7-111-18035
定价：28.00 元



ISBN 7-111-23537
定价：35.00 元



ISBN 7-111-21680
定价：30.00 元



ISBN 7-111-20250
定价：35.00 元



ISBN 7-111-20471
定价：35.00 元



ISBN 7-111-20721
定价：35.00 元



ISBN 7-111-20431
定价：32.00 元



ISBN 7-111-20119
定价：32.00 元



ISBN 7-111-21586
定价：32.00 元



ISBN 7-111-21566
定价：32.00 元



ISBN 7-111-22803
定价：38.00 元



ISBN 7-111-20909
定价：32.00 元



ISBN 7-111-21790
定价：42.00 元



ISBN 7-111-22488
定价：49.00 元



ISBN 7-111-21272
定价：21.00 元



ISBN 7-111-18082
定价：19.80 元



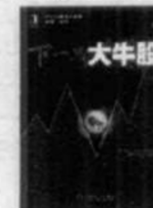
ISBN 7-111-21213
定价：42.00 元



ISBN 7-111-21016
定价：28.00 元



ISBN 7-111-14175
定价：39.80 元



ISBN 7-111-22043
定价：38.00 元

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht



华章书院俱乐部反馈卡

写书评 赢大奖

身为读者，你是不是常感到不写不快？
无论是感同身受、热烈倾吐，还是淋漓痛批、指点文章，
我们真诚地邀请您，将您的阅读心得与我们共享。
您的心得，将有机会出现在我们的图书、主流媒体、各大网站上。
同时，您还有机会挑选一本自己喜爱的华章经管好书！

书评发至：hzjg@hzbook.com

欢迎登陆www.hzbook.com了解更多信息，
本网站会每月公布获奖信息。

华章经管博客已开通，欢迎留下宝贵意见与建议 http://blog.sina.com.cn/hzbook

反馈方式

网络登记：
登陆 www.hzbook.com，在网站上进行反馈卡登记。

传　真：
将此表填好后，传真到 010-68311602

邮　寄：
将填好的表邮寄到：100037 北京市西城区百万庄南街1号309室 闫 南 董丽华 收

个人资料（请用正楷完整填写，并附上名片）

姓名:＿＿＿ 性别:□男 □女 年龄:＿＿ 联系电话:＿＿＿＿ 手机:＿＿＿＿

E-mail:＿＿＿＿＿＿＿＿ 邮政编码:＿＿＿＿ 传真:＿＿＿＿

通讯地址:＿＿＿＿＿＿＿＿ 就职单位及部门:

职　务: □董事长/董事 □总裁/总经理 □副总裁/副总经理 □高级秘书/高级助理
□职员 □政府官员 □专业人员/工程人员 □其他（请注明）＿＿＿＿

学　历: □高中 □大专 □本科 □研究生 □研究生以上

所购书籍书名: ＿＿＿＿＿＿＿＿

免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:ht

现在就填写读者反馈卡，成为华章书院会员，将有机会参加读者俱乐部活动！

所有以邮寄、传真等方式登记，并意愿加入者均可成为普通会员，并可以享受以下服务。

- 每月3次的免费电子邮件通知当月出版新书
- 共同享有读华章论坛会员交流平台
- 享受华章书院定期组织的各种活动（包括会员联谊活动专家讲座行业精英论坛等）
- 优先得到读华章书目
- 俱乐部将从每月新增会员中抽取10名，免费赠送当月最新出版书籍1本
- VIP会员享受全年12本最新出版精品书籍阅读

1. 您通过什么途径了解到本书？

☐朋友介绍 ☐会议培训 ☐书店广告 ☐报刊杂志 ☐其他______

2. 您对本书整体评价为？

☐非常满意 ☐满意 ☐一般 ☐其他，原因______

3. 您的阅读方向？（类别）

______

4. 您对以下哪些活动形式最感兴趣？

☐大型联谊会 ☐专业研讨会 ☐专家讲座 ☐沙龙 ☐其他______

5. 您希望华章书院俱乐部为会员提供怎样的增值服务？

______

6. 您是否愿意支付500元升级为VIP会员，享受全年12本最新出版精品书籍阅读？

☐愿意 ☐不愿意，原因______

读华章俱乐部反馈卡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

STOCK TRADING TECHNOLOGY

国内技术分析系统研发第一人
20年实战精髓



全面讲解股票交易九步攻略

步骤一 趋势分析 道氏理论，通过趋势线、均线、通道线等判断趋势，采用1-2-3法则与2B法则研判买/卖点的交易技巧

步骤二 形态分析 K线组合形态实战应用，以及底部与顶部反转的判断方法

步骤三 价量分析 九种价量模式、三大成交量指标，以及识别庄家成交量陷阱的方法

步骤四 强弱分析 选择强势股的指标与方法，以及强弱指标的交易原则

步骤五 大势分析 宏观经济、市场估值、行业板块、技术分析等相结合的大势研判方法

步骤六 基本面分析 财务数据的量化分析方法

步骤七 波动分析 应用波动指标研判买卖点

步骤八 价格与时间分析 应用江恩角度线，周期分析，压力支撑分析，波段操作要点

步骤九 止损与解套 三大止损方法，不同市道解套策略

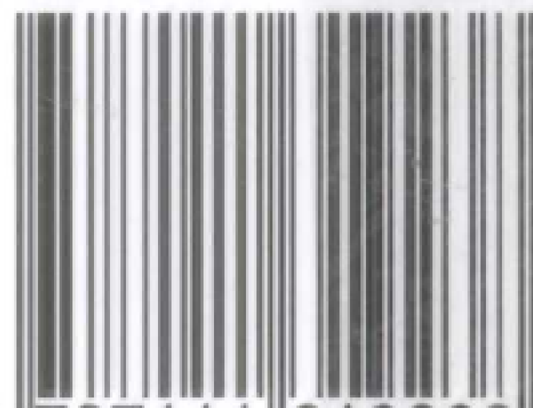
客服热线：
(010) 88379210, 88361066
购书热线：
(010) 68326294, 88379649, 68995259
投稿热线：
(010) 88379007
读者信箱：
hzjg@hzbook.com

华章网站 http://www.hzbook.com

网上购书：www.china-pub.com



上架指导：投资/证券/股票
ISBN 978-7-111-31923-8



定价：36.00元（附光盘）